

Nº Registro CNMV: 4121

Fecha de registro: 03/04/2009

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK SA

Grupo Gestora/Depositario: / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en cualquier oficina de CaixaBank, o mediante correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es - Atención al cliente - Correo electrónico, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid tel., correo electrónico a través de formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

CATEGORÍA: Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros IIC; Vocación inversora: Global; Perfil riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: El objetivo del Fondo es invertir en cada momento en los distintos mercados en los porcentajes más adecuados, optimizando al máximo la rentabilidad de la cartera para cada nivel de riesgo asumido. No se establecen porcentajes máximos de inversión ni en renta fija, ni en renta variable ni en divisas distintas al euro.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

DIVISA DE DENOMINACIÓN: EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

2.1. DATOS GENERALES

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año anterior
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,14	0,48	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,67	0,09	0,25	-0,02

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

		Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
								Periodo	Acumulada	
CLASE CARTERA	Nº de participaciones	29.595.386,47	28.934.339,84	Periodo	178.645	6.0363	Comisión de gestión	0,11	0,32	Patrimonio
	Nº de partícipes	2.116	2.103	2021	147.165	7,0326	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	73.772	6,2867	Comisión de gestión total	0,11	0,32	Mixta
				2019	167.228	6,2887	Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio
							Inversión mínima:			
CLASE EXTRA	Nº de participaciones	28.905.018,47	31.342.423,96	Periodo	238.703	8,2582	Comisión de gestión	0,22	0,65	Patrimonio
	Nº de partícipes	1.476	1.576	2021	353.584	9,6574	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	461.551	8,6747	Comisión de gestión total	0,22	0,65	Mixta
				2019	918.216	8,7148	Comisión de depositario	0,02	0,06	Patrimonio
							Inversión mínima: 150000 EUR			
CLASE PLATINUM	Nº de participaciones	12.595.060,68	14.227.979,65	Periodo	118.533	9,4111	Comisión de gestión	0,15	0,45	Patrimonio
	Nº de partícipes	123	137	2021	172.330	10,9805	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
	Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	248.212	9,8337	Comisión de gestión total	0,15	0,45	Mixta
				2019	431.655	9,8497	Comisión de depositario	0,01	0,04	Patrimonio
							Inversión mínima: 1000000 EUR			

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - ALBUS, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-14,17	-1,90	-8,73	-4,14	4,00	11,87	-0,03	11,00	

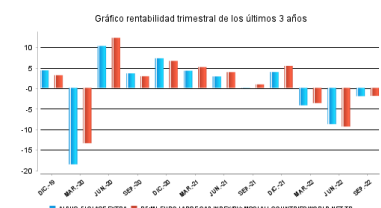
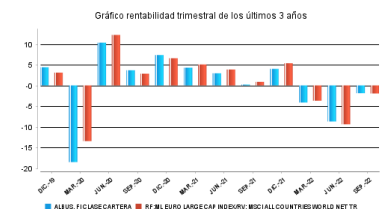
	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	22-09-22	-2,10	10-06-22	-8,73	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	1,26	07-07-22	2,10	25-02-22	6,77	24-03-20

CLASE EXTRA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-14,49	-2,03	-8,84	-4,26	3,87	11,33	-0,46	10,53	6,25

	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad extremas*						
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	22-09-22	-2,10	10-06-22	-8,84	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	1,25	07-07-22	2,10	25-02-22	6,77	24-03-20

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



CLASE PLATINUM

Rentabilidad	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
	-14,29	-1,95	-8,77	-4,19	3,95	11,66	-0,16	10,86	6,57

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	22-09-22	-2,10	10-06-22	-8,77	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	1,26	07-07-22	2,10	25-02-22	6,77	24-03-20

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año 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	
RF:ML Euro Large Cap	11,18	10,00	13,21	10,08	8,21	6,99	18,57	6,89	
Index/RV: MSCI All									

CLASE CARTERA

Valor Liquidativo	11,45	9,17	12,27	12,69	9,23	7,73	19,81	7,22
VaR histórico **	9,15	9,15	9,15	9,15	9,31	9,31	9,94	5,59

CLASE EXTRA

Valor Liquidativo	11,45	9,17	12,27	12,69	9,23	7,73	19,81	7,22	5,78
VaR histórico **	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	5,80	4,66

CLASE PLATINUM

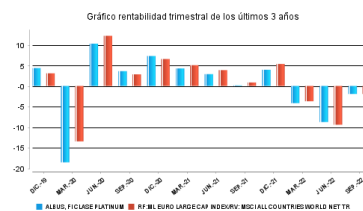
Valor Liquidativo	11,45	9,17	12,27	12,69	9,23	7,73	19,81	7,22	5,78
VaR histórico **	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	5,77	4,63

* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
** VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
CLASE CARTERA	0,41	0,14	0,14	0,14	0,14	0,59	0,62	0,61	0,55
CLASE EXTRA	0,79	0,26	0,26	0,26	0,26	1,07	1,05	1,04	1,08
CLASE PLATINUM	0,56	0,19	0,19	0,19	0,19	0,77	0,75	0,74	0,78

* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

CLASE CARTERA



CLASE EXTRA



CLASE PLATINUM



2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.2. Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad trimestral media**
Renta Fija euro	20.826.456	1.850.828	-2,49
Renta Fija Internacional	2.953.561	635.678	-1,86
Renta Fija Mixta Euro	2.386.262	85.283	-2,44
Renta Fija Mixta Internacional	6.547.304	201.828	-1,58
Renta Variable Mixta Euro	88.557	5.108	-4,94
Renta Variable Mixta Internacional	2.949.323	110.142	-1,31
Renta Variable Euro	617.229	284.106	-8,24
Renta Variable Internacional	15.481.748	2.222.641	-0,22
IIC de gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	335.050	13.195	-2,44
Garantizado de Rendimiento Variable	747.104	34.306	-1,21
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.368.894	445.441	0,61
Global	7.509.085	255.835	-0,57
FMM a corto plazo de valor liquidativo variable	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda publica	0	0	0,00
FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad	0	0	0,00
FMM estándar de valor liquidativo	4.060.860	83.307	-0,32
Renta fija euro corto plazo	5.608.071	547.044	-0,32
IIC que replica un índice	1.034.049	21.297	-3,72
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	1.056.550	40.879	-1,11
Total Fondo	75.570.101	6.836.918	-1,30

*Medias.

(I): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERIODO (IMPORTES EN MILES DE EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	465.867	86,93	502.068	86,75
* Cartera interior	79.875	14,91	93.498	16,15
* Cartera exterior	386.269	72,08	408.438	70,57
* Intereses cartera inversión	-277	-0,05	132	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	50.327	9,39	57.133	9,87
(+/-) RESTO	19.688	3,67	19.582	3,38
TOTAL PATRIMONIO	535.882	100,00	578.784	100,00

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2. DATOS ECONÓMICOS

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% Variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	578.784	660.862	673.079	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,69	-4,05	-6,80	30,98
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,74	-9,22	-15,55	-82,33
(+) Rendimientos de gestión	-1,59	-9,01	-15,00	-83,54
+ Intereses	0,04	0,52	1,92	-92,77
+ Dividendos	0,31	0,20	0,61	42,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,30	-1,47	-4,02	-81,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,19	-0,72	-1,59	-75,43
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	76,15
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,91	-1,77	-4,33	0,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,21	-5,82	-7,88	-103,36
± Otros Resultados	0,25	0,05	0,29	405,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,21	-0,58	-11,93
- Comisión de gestión	-0,17	-0,17	-0,51	-6,62
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-7,44
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-47,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,81
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,02	-62,08
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,03	35.416,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,03	35.416,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	535.882	578.784	535.882	

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

3. INVERSIONES FINANCIERAS

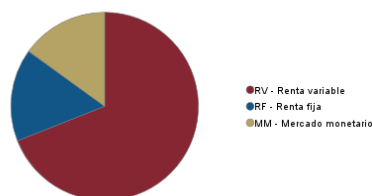
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERIODO

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO	7.493	1,40	7.658	1,33
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO	151	0,03	152	0,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO	1.040	0,20	1.490	0,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO	1.191	0,22	1.198	0,21
TOTAL RENTA FIJA	9.876	1,85	10.497	1,82
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS	52.000	9,70	71.001	12,27
TOTAL RENTA FIJA	61.876	11,55	81.498	14,09
TOTAL DEPOSITOS	17.999	3,36	12.000	2,07
TOTAL INTERIOR	79.875	14,91	93.498	16,16
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO	11.997	2,27	12.392	2,13
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO	1.280	0,24	1.288	0,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO	44.342	8,27	46.891	8,11
TOTAL RENTA FIJA	57.619	10,78	60.571	10,46
TOTAL RENTA FIJA	57.619	10,78	60.571	10,46
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	40.280	7,51	47.689	8,21
TOTAL RENTA VARIABLE	40.280	7,51	47.689	8,21
TOTAL IIC	288.031	53,74	299.611	51,76
TOTAL EXTERIOR	385.929	72,03	407.871	70,43
TOTAL INVERSION FINANCIERA	465.804	86,94	501.369	86,59

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERIODO (% SOBRE EL PATRIMONIO TOTAL)

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

**RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO
(IMPORTES NOMINALES COMPROMETIDOS EN MILES DE EUROS)**

Total Operativa Derivados	0	Total Operativa Derivados	42.226
Derechos		Obligaciones Renta Fija	

4. HECHOS RELEVANTES

	Si	No
a.Suspensión Temporal de suscripciones / reembolsos		X
b.Reanudación de suscripciones / reembolsos		X
c.Reembolso de patrimonio significativo		X
d.Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e.Sustitución de la sociedad gestora		X
f.Sustitución de la entidad depositaria		X
g.Cambio de control de la sociedad gestora		X
h.Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i.Autorización del proceso de fusión		X
j.Otros Hechos Relevantes	X	

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

J) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, Entidad Gestora del Fondo, comunica que ha planteado reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas para conseguir la recuperación de las retenciones practicadas a este Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero. Para ello, se ha contado con la colaboración de una compañía especializada en este tipo de reclamaciones.

Como consecuencia de las acciones llevadas a cabo por dicha compañía, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Dinamarca proceda a la devolución de retenciones practicadas en este Fondo, que han ascendido a un total de 203.952,66 euros.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	Si	No
a.Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b.Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c.Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la CNMV)		X
d.Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e.Se ha adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f.Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g.Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h.Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 4.293.503.115,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 8,17 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,00 % sobre el patrimonio medio del período.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 556,57 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,00 %.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO
1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El tercer trimestre de 2022 ha sido un período singular, por la elevada volatilidad en unos mercados que reflejaban un entorno convulso en cuanto a datos macroeconómicos, con la inflación como variable destacada, mensajes de bancos centrales y la guerra de Ucrania. Como no podía ser de otra forma, la reacción de los bancos centrales a estas noticias y datos ha sido de gran calado ya que han marcado la dialéctica y la forma de operar de los agentes económicos. Todos los mercados bursátiles en moneda local han dado retornos negativos junto con el hecho de que una potencial desaceleración o incluso recesión también ha metido gran presión a los precios de las materias primas con alguna excepción como el gas natural para desgracia para Europa. Pero estos activos no han sido los más afectados en este período ya que hay que destacar por encima de todo, el gran repunte generalizado de tipos de interés que ha arrastrado de forma sustancial las rentabilidades de la renta fija a la baja. Este hecho ha sido lo que más ha afectado a la gestión de carteras y especialmente a aquellos perfiles de inversión más conservadores.

El ritmo del trimestre ha venido marcado por el flujo de datos de inflación en EEUU que comenzó en el mes de Julio con la publicación del CPI (Consumer Price Index) del mes de junio. Este dato se situó en su componente Core (sin alimentos ni energía) en un 5,9% en base anual, cayendo desde un 6% del mes anterior. Por el contrario, la inflación general, medida por este indicador, continuó escalando al 9,1% en junio frente al 8,6% del mes de mayo. Este hecho unido a que los precios a la producción también tuvieron un patrón similar hicieron pensar al mercado que la presión inflacionista podía estar cerca de hacer pico. La consecuencia de este análisis hizo tomar cierto aire a las bolsas por el plazo de aproximadamente un mes: desde el 15 de Julio al 15 de agosto. Las TIRes de los bonos siguieron el mismo patrón, cayendo desde niveles máximos, basándose en que los precios podían estar cerca de tocar máximos. A pesar de ello, esta percepción se revirtió en el mes de agosto con unos datos de IPC que confirmaban la persistencia en las tensiones inflacionistas, poniendo todo el foco en la reunión de los banqueros centrales en Jackson Hole donde el presidente de la Reserva Federal norteamericana subrayaba que la lucha de su institución para reconducir los precios no iba cejar incluso a costa de un mayor sufrimiento para la economía, familias y empresas.

De manera consecuente, los movimientos y las decisiones de la Reserva Federal confirmando su tono halcón en cuanto a la evolución de los tipos de interés, no ha hecho nada más que ir reforzándose reunión tras reunión. Concretamente en la reunión del 27 de Julio dio continuidad a las subidas de 75 puntos básicos situando los tipos en el rango 2,25%-2,50%. El 21 de septiembre también llevo a cabo otra subida de tipos de interés de 75 puntos básicos hasta niveles del 3,00%-3,25%. Los mensajes y las actas de las reuniones siguen transmitiendo el hecho de que la autoridad monetaria norteamericana quiere recuperar el terreno perdido en cuanto a credibilidad ya que los mercados en algún momento han interpretado que sus decisiones se estaban produciendo con cierto retraso respecto a lo que la economía y su recalentamiento aconsejaría.

Por lo que se refiere al Banco Central Europeo, el 8 de septiembre asistimos a la mayor subida de tipos de interés de la reciente historia de la Eurozona: 75 puntos básicos a imagen y semejanza de los movimientos en EEUU, si bien hay que destacar que la crisis inflacionista en Europa tiene raíces totalmente distintas a la norteamericana. En Europa estamos hablando de un incremento de precios por el lado de la oferta y por tanto más difícil de controlar mediante política monetaria, mientras que en EEUU el movimiento se debe a una economía recalentada donde la demanda y el mercado laboral se mantienen firmes y sólidos. El mercado estará atento los próximos meses a las consecuencias de esta restricción de las condiciones financieras a ambos lados del Atlántico por sus efectos en el crecimiento económico. Parece que los mercados ya descuentan una recesión técnica en Europa con mayor probabilidad que en EEUU.

Por último, y en relación con los Bancos Centrales, no por ser especialmente relevante a nivel global, pero sí por el gran movimiento y sus consecuencias locales hemos asistido en Reino Unido a un movimiento de tipos de interés en la curva de las emisiones del gobierno inglés de grandísimo calado donde por ejemplo un bono a 30 años del tesoro acumula unas minusvalías del 50%. El origen está en la nefasta coordinación entre política monetaria y fiscal: mientras que el Banco de Inglaterra comenzaba sus subidas de tipos y reducción de balance para controlar la inflación, hemos visto un cambio de gobierno con una inyección histórica de medidas fiscales a la economía que han hecho cuestionarse a los mercados la sostenibilidad de su deuda y el déficit. La gran vinculación de los esquemas de pensiones en libras a los bonos de largo plazo ingleses ha obligado al Banco de Inglaterra a intervenir en el mercado para frenar en seco las ventas masivas de GUILTS (bonos ingleses) y frenar la huida de los inversores junto con las minusvalías en las carteras de los principales planes de pensiones ingleses. Esto pone de manifiesto el difícil entorno en el que nos encontramos donde medidas no ortodoxas de política monetaria o fiscal pueden traer consecuencias indeseadas.

Como consecuencia de todos estos movimientos, y como no podía ser de otra manera, los datos macroeconómicos y las divisas se han visto afectados en mayor o menor medida a ambos lados del Atlántico y de forma global. Así por ejemplo el indicador de actividad manufacturera en ISM en EEUU ha corregido hacia niveles de 52,8 desde 56 (por debajo de 50 implica recesión). El ISM de servicios también ha corregido desde niveles de 68 a niveles de 55. Por lo que se refiere a uno de los sectores más afectados por la evolución de los tipos de interés, el inmobiliario, el desplome en el número de casas vendidas en EEUU es significativo. Esto unido a la también acentuada caída del número de casas iniciadas y al número de visados expedidos ponen de manifiesto el efecto que la Reserva Federal está teniendo en una de las fuentes de riqueza, pero también de desequilibrios de la economía americana.

En Europa, de manera análoga, por su parte el desplome de las encuestas de sentimiento y actividad ha sido significativo y así, por ejemplo, en el caso del IFO alemán de negocios en su componente de expectativas ha caído desde niveles de 98 a 75. En el caso de la encuesta alemana de expectativas de crecimiento ZEW la caída también ha sido vertical desde niveles de 50 a -60. La confianza del consumidor medida por la encuesta de la Comisión Europea también ha seguido el mismo patrón. En materia de precios, la inflación general en la eurozona se ha situado en niveles del 9,1% y en el caso de la inflación Core estamos hablando de niveles del 4,3%, el BCE ha ido ajustando sus mensajes y política monetaria a este entorno de precios. En el lado positivo de este entorno, la expectativa de inflación del mercado a 5 años dentro de 5 años sigue anclada en un confortable nivel alrededor del 2%. Por tanto, podemos extraer la conclusión de que, a pesar de esta circunstancia coyuntural en relación con los precios, el mercado descuenta que precisamente se trata de algo puntual y que los bancos centrales serán capaces de reconducir el escenario.

El gran debate actualmente gira en torno a si llegaremos a entrar en una recesión o no y si, como consecuencia de eso, los beneficios de las empresas y el comportamiento de los mercados mantengan una tendencia negativa. Parece que, en los indicadores adelantados como puede ser la pendiente de la curva de tipos en el caso americano, los tipos a 2 años frente a los tipos a 10 años están invertidos en TIR, es un síntoma que históricamente ha desembocado en recesiones. En el caso europeo esto ha ocurrido puntualmente en el mes de septiembre, pero se ha revertido. Sin embargo, en términos de empleo, indicador que suele ser tardío, las noticias siguen siendo esperanzadoras. Por tanto, estamos en un entorno complejo donde si se da una recesión, muy probablemente sea de carácter técnico y corta en el tiempo.

Respecto a este último mensaje será de gran importancia lo que ocurra con la guerra de Ucrania, donde a lo largo del trimestre hemos asistido a un cambio en la dirección de los acontecimientos. El ejército ucraniano parece que retoma la iniciativa y libera grandes partes del territorio ocupado por Rusia desde febrero de este año 2022. No se vislumbra un horizonte optimista en relación con la finalización de la guerra, pero se abre un escenario diferente con un alcance difícil de modular pero que imprime algo de optimismo a la evolución de los acontecimientos. La reacción por parte de Putin y su gobierno a estas noticias es lo que genera la máxima incertidumbre por la potencial escalada en el conflicto. Dentro de nuestro repaso de la coyuntura de este último trimestre, hay que destacar dos últimos aspectos: la situación y evolución de los mercados emergentes y el comportamiento de las divisas, especialmente el dólar como refugio ante incertidumbres. En el caso de los mercados emergentes hay que seguir destacando la situación de China donde con su política Covid cero y con su nivel bajo de vacunación con vacunas de menor eficacia está suponiendo una gran fuente de incertidumbre, añadido a la que ya existe en su sector inmobiliario y en el lento proceso de desglobalización iniciado, que no permite acabar de retomar el pulso al crecimiento por parte de esta economía.

Por último, cabe destacar la evolución de la divisa americana. El dólar ha sido moneda refugio global, no sólo por la incertidumbre económica sino también por la fortaleza de la economía norteamericana acompañado de un ciclo de tipos mucho más avanzado que ha atraído capitales de todo el mundo. Su apreciación contra el Euro, la Libra, el Yen o el dólar canadiense o las divisas emergentes ha sido la tónica del trimestre.

Bajo este entorno, y teniendo en cuenta que a mediados del mes de agosto la foto del trimestre pintaba de una manera muy distinta, las bolsas en general han tenido un trimestre de comportamiento que ha continuado siendo negativo como el trimestre anterior. Así, por ejemplo, el SP500 ha caído en el trimestre un -5,28% frente a la abultada caída del -17,75% del trimestre anterior. Por su parte el NASDAQ ha corregido un -4,11% lejos del -23,64% a cierre de junio. En el caso de Europa, las caídas han sido similares. El Eurostoxx 50 ha corregido un -3,96%. El índice que ha acumulado más pérdidas este trimestre ha sido el índice IBEX 35 (-8,42%) contrastando con su mejor relativo frente a Europa en el trimestre anterior. En el caso asiático, el Nikkei 225 ha corregido un -1,73% mientras que el índice de Shanghai ha caído un -11,01%. Por su parte el MSCI Emergentes ha corregido un -11,57%.

En el caso de la renta fija hemos asistido a otro trimestre convulso en rentabilidades y tipos. En términos generales todos los sectores de la renta Fija han tenido un comportamiento negativo similar, pero destaca en negativo los gobiernos en Europa. La renta fija americana medida por el índice Bloomberg US Aggregate ha corregido en el trimestre otro -4,75%. Destacando el crédito corporativo americano que ha corregido un -5,06%. En el caso europeo el índice Bloomberg Pan-European Aggregate ha caído un -5,98% destacando como decíamos los bonos gubernamentales que son los que más han corregido: -6,89%.

En materias primas las caídas de precios han sido generalizadas especialmente en el petróleo que ha corregido un -16,49% ante los síntomas de ralentización de la demanda. Por el lado opuesto tenemos el gas natural que, sometido a la presión de la guerra en Ucrania, ha continuado su ascenso en este periodo con un +24,45%.

Por último, y en materia de divisas, la apreciación del dólar contra el euro ha sido de un 6,51%. Frente a la Libra de un 9,04% y contra el Yen japones de un 6,65%. En relación con las divisas emergentes su apreciación ha sido de un 6,22% frente al Remimbi chino o de un 11,01% frente al rublo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo la estrategia del fondo ha consistido, principalmente, en mantener un nivel medio de inversión en renta fija y liquidez cercano al 40%, incluyendo renta fija privada y deuda pública, con duración positiva. Dentro de la renta fija, el crédito continúa siendo nuestro activo preferido tanto en Europa como en EE.UU, aunque reducimos su exposición. Los niveles de duración se reducen desde el final del primer semestre hasta el 0,45 manteniendo las posiciones cortas en deuda americana, mientras que también se reducen las posiciones en crédito y periferia.

En cuanto a renta variable, los niveles de exposición se han mantenido durante el trimestre muy estables alrededor del 60% o incluso algo por debajo. Los motivos para tener un nivel de renta variable por debajo de la media histórica del fondo son: los datos de inflación y la consiguiente respuesta de los bancos centrales comunicando políticas monetarias más restrictivas con reducción de programas de compras y fuertes subidas de tipos de interés junto con la crisis de energía que se vive sobre todo en Europa y la desaceleración económica global.

c) Índice de referencia.

(RF: ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index): La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, participantes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio del fondo ha variado según clases en un -13,20% (Platinum), -19,61% (Extra) y +0,34% (Cartera) y el número de participantes ha variado en un -10,22% (Platinum), -6,35% (Extra) y +0,62% (Cartera). Los gastos soportados por el fondo han sido del 0,18%, 0,26% y 0,14% para las clases Platinum, Extra y Cartera, de los cuales los gastos indirectos son 0,02% en cada una de las clases. La rentabilidad del fondo ha sido del -1,95%, -2,03% y -1,90% en la clase Platinum, Extra y Cartera respectivamente. La rentabilidad es superior a la del índice de referencia de -1,95%. (RF: ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index) en la clase Cartera, igual en la clase Platinum e inferior en la clase Extra

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo ha sido del -1,95%, -2,03% y -1,90% en la clase Platinum, Extra y Cartera respectivamente. Respecto a la media de los fondos con la misma vocación inversora (Global: -0,57%), la rentabilidad ha sido inferior en las tres clases. La rentabilidad es superior a la del índice de referencia de -1,95%. (RF: ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index) en la clase Cartera, igual en la clase Platinum e inferior en la clase Extra.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta fija comenzamos el periodo con una duración en la zona de 0,60. A medida que avanza el trimestre vamos reduciendo el nivel de duración y ya el primer mes lo reducimos hasta 0,50 vendiendo posiciones en deuda alemana, y en agosto incrementando coberturas también en deuda alemana, posiciones que junto a la cobertura en deuda americana mantenemos al final del trimestre. Además, reducimos exposición a crédito y periferia. Las coberturas en deuda americana las tenemos diversificadas en el vencimiento a 10 años y el vencimiento a 2 años, con 26 p.b y 8 p.b respectivamente, con el proceso de aplanamiento de la curva.

En renta variable, el nivel de exposición se ha mantenido muy estable en la zona del 60% durante todo el trimestre, con niveles incluso algo por debajo hasta un mínimo del 58%. Los motivos para tener un nivel de renta variable por debajo de la media histórica del fondo son: los datos de inflación y la consiguiente respuesta de los bancos centrales comunicando políticas monetarias más restrictivas con reducción de programas de compras y fuertes subidas de tipos de interés junto con la crisis de energía que se vive sobre todo en Europa y la desaceleración económica global. Comenzamos el trimestre reduciendo exposición a sectores cíclicos como recursos básicos y bancos. La posición en recursos básicos la eliminamos totalmente en septiembre, al mismo tiempo que volvemos a incrementar la exposición a bancos. Además, en Europa reducimos ligeramente el tamaño del cartera de 15 valores europeos desde el 8,5% hasta el 7,5% del patrimonio. Siguiendo con Europa, mantenemos la exposición específica a Reino Unido y a nivel global en infraestructuras, posición que correlaciona bien en entornos de alta inflación. Por otro lado, incrementamos la exposición a EE.UU manteniendo la posición en sesgo valor (MSCI USA Value) y en detrimento de Europa y Emergentes.

En cuanto a las divisas, destaca la subida de exposición a dólar hasta el hasta la zona del 20%, llegando en algunos momentos a posiciones del 22%.

Durante el periodo, las inversiones que han tenido mayor impacto positivo sobre la rentabilidad del fondo han sido las posiciones en dólar que se ha apreciado desde el 1,05 hasta el 0,98, y las posiciones cortas tanto en deuda americana como alemán en cuanto a renta fija. En cuanto a renta variable, la única posición que aporta positivamente durante el trimestre es la de Infraestructuras.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de contado para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 9,13%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje total invertido en otras instituciones de Inversión Colectiva supone un 53,74% del patrimonio del fondo, destacando entre ellas BlackRock Inc, Deutsche Asset Management, State Street y Nomura.

La remuneración de la liquidez es del 0,25%

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de las tres clases (platinum, extra y cartera) es de 9,17% ha sido inferior a la de su índice de referencia (10%) y superior a la de la letra del tesoro.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, la prudencia en la exposición a activos de riesgo continúa primando en nuestra visión de los mercados. Tanto la exposición cauta a las bolsas como la baja duración continúan siendo el eje vertebrador de nuestra política de gestión de fondos y carteras. Este ha sido el hilo conductor de nuestra aproximación a los mercados a lo largo de todo el año 2022. En el caso de la renta variable volvemos a estar a las puertas del comienzo de la presentación de resultados de este tercer trimestre y continuamos a la espera de confirmar la desaceleración en los beneficios empresariales como consecuencia de todos los indicadores adelantados y encuestas que ponen de manifiesto que el entorno empresarial va a ser complejo los próximos meses. Continuamos infraponderados en renta variable y con sesgos defensivos a la espera de ver si en este entorno de incertidumbre tenemos una caída adicional de las bolsas sustentada en el hecho de que la política monetaria junto con la posible recesión a las puertas de Europa y EEUU puedan continuar presionando a los mercados a la baja. Insistimos en que los beneficios reportados y las guías que den las empresas continúen siendo claves.

En el caso de la renta fija continúa primando también el posicionamiento defensivo. Es cierto que en los plazos más largos el mercado comienza a descontar un cierto estancamiento sino recesión que pone techo al repunte de tipos en dichos plazos. Aun así, todavía queda mucho mensaje por parte de la FED que escuchar junto con datos económicos, especialmente por el lado de la inflación, que habrá que ir observando para ver lo que a todo el mundo le preocupa actualmente en Renta Fija: el tipo terminal al que lleguen las subidas por parte de la Reserva Federal. Mantenemos duraciones bajas en términos generales.

El momento sigue siendo de extrema incertidumbre. Hemos asistido a un trimestre único en cuanto a expectativas y movimientos de tipos de interés e inflación se refiere. La posibilidad de que finalmente estemos ante un escenario de recesión técnica se ira viendo en las próximas semanas, pero no en meses. También habrá que estar atentos a dicho flujo de datos e información debido a que los mercados descuentan la coyuntura con plazos desde los seis meses al año y por ello no podemos descartar un giro de los mercados financieros más violento en el plazo de uno o dos trimestres, dependiendo de la profundidad de los desequilibrios y del control de la inflación por parte de los bancos centrales. En cuanto al fondo, en este entorno vamos a mantener la cautela en renta variable y en cuanto a niveles de duración. En cuanto a divisas, creemos que este entorno sigue beneficiando la apreciación del dólar frente al euro dadas las mejores expectativas macroeconómicas y mayores subidas de tipos que en Euro, así que mantendremos las posiciones en esta divisa que ya hemos incrementado.

10. INFORMACIÓN SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL (REGLAMENTO UE 2015/2365)