ALBUS, FI

Informe Tercer trimestre 2022

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

Hi ha a la disposició dels partícips un informe complet, que conté el detall de la cartera d'inversions i que es pot sol·licitar gratuïtament a Qualsevol oficina de CaixaBank, o mitjançant correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es, atenció al client, correu electrònic, i es pot consultar en els registres de la CNMV i per mitjans telemàtics a www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com

L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid tel., correu electrònic per mitjà de formulari disponible a www.caixabank.es

A més disposa d'un departament o servei d'atenció al client encarregat de resoldre les queixes i reclamacions. Igualment, la CNMV posa a la seva disposició l'Oficina d'Atenció a l'Inversor (902 149 200, correu electrònic: inversores@cnmv.es).

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: Fons que inverteix més d'un 10% en altres fons o societats; Vocació inversora: Global; Perfil de risc: 5 (En una escala del 1 al 7)
DESCRIPCIÓ GENERAL: L'objectiu del fons és invertir en cada moment en els mercats en els percentatges més adequats, per optimitzar la rendibilitat de la cartera per a cada nivell de risc assumit. No s'estableixen percentatges màxims d'inversió ni en renda fixa, ni en renda variable ni en divises diferents de l'euro.
OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és Mètode del compromís. el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.
DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

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

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

		Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades al període, sobre patrimoni mitjà	% efectivament cobrat		Base de càlcul
								Període	Acumulada	
CLASE CARTERA	Nre. de participacions	29.595.386,47	28.934.339,84	Període	178.645	6,0363	Comisión de gestión	0,11	0,32	Patrimoni
	Nre. de partícips	2.116	2.103	2021	147.165	7,0326	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (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 despositario	0,01	0,01	Patrimoni
							Inversió mínima:			
CLASE EXTRA	Nre. de participacions	28.905.018,47	31.342.423,96	Període	238.703	8,2582	Comisión de gestión	0,22	0,65	Patrimoni
	Nre. de partícips	1.476	1.576	2021	353.584	9,6574	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (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 despositario	0,02	0,06	Patrimoni
							Inversió mínima: 150000 EUR			
CLASE PLATINUM	Nre. de participacions	12.595.060,68	14.227.979,65	Període	118.533	9,4111	Comisión de gestión	0,15	0,45	Patrimoni
	Nre. de partícips	123	137	2021	172.330	10,9805	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultats
	Benef. bruts distrib. per partícip. (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 despositario	0,01	0,04	Patrimoni
							Inversió mínima: 1000000 EUR			

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - ALBUS, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CLASE CARTERA

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

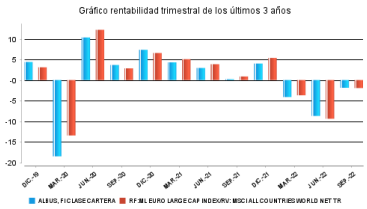
	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
Rendibilitats extremes *	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-1,42	22-09-22	-2,10	10-06-22	-8,73	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	1,26	07-07-22	2,10	25-02-22	6,77	24-03-20

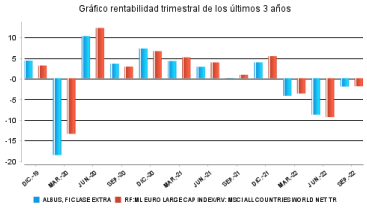
CLASE EXTRA

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

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
Rendibilitats extremes *	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-1,42	22-09-22	-2,10	10-06-22	-8,84	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	1,25	07-07-22	2,10	25-02-22	6,77	24-03-20

Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys





CLASE PLATINUM

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

	Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys	
Rendibilitats extremes *	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)	-1,42	22-09-22	-2,10	10-06-22	-8,77	12-03-20
Rendibilitat màxima (%)	1,26	07-07-22	2,10	25-02-22	6,77	24-03-20

* Només se n'informa per a les classes amb una antiguitat mínima del període sol·licitat i sempre que no s'hagi modificat la vocació inversora.
Fa referència a les rendibilitats màximes i mínimes entre dos valors liquidatius consecutius.
La periodicitat de càlcul del valor liquidatiu és diària.

Recordi que rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures. Només se n'informa si s'ha mantingut una política d'inversió homogènia en el període.

Mesures de risc (%)

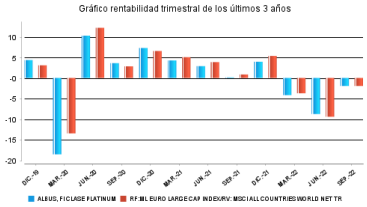
Volatilitat * de:	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Ibex-35 Net TR	20,42	16,39	19,91	24,93	18,34	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
RF:ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All	11,18	10,00	13,21	10,08	8,21	6,99	18,57	6,89	
CLASE CARTERA									
Valor Liquidatiu	11,45	9,17	12,27	12,69	9,23	7,73	19,81	7,22	
VaR històric **	9,15	9,15	9,15	9,15	9,31	9,31	9,94	5,59	
CLASE EXTRA									
Valor Liquidatiu	11,45	9,17	12,27	12,69	9,23	7,73	19,81	7,22	5,78
VaR històric **	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	9,18	5,80	4,66
CLASE PLATINUM									
Valor Liquidatiu	11,45	9,17	12,27	12,69	9,23	7,73	19,81	7,22	5,78
VaR històric **	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	9,16	5,77	4,63

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.
** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

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	0,41	0,14	0,14	0,14	0,14	0,59	0,62	0,61	0,55
CLASE EXTRA	0,79	0,26	0,26	0,26	0,26	1,07	1,05	1,04	1,08
CLASE PLATINUM	0,56	0,19	0,19	0,19	0,19	0,77	0,75	0,74	0,78

* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de 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 reembolsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.



Evolució del valor liquidatiu últims 5 anys

CLASE CARTERA

CLASE EXTRA

CLASE PLATINUM

2.2. COMPORTAMENT

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 partícips*	Rentabilitat 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	4.060.860	83.307	-0,32
Renda fixa euro curt termini	5.608.071	547.044	-0,32
IIC que replica un índex	1.034.049	21.297	-3,72
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	1.056.550	40.879	-1,11
Total Fons	**75.570.101**	**6.836.918**	**-1,30**

*Mitjanes.
(I): inclou IIC que reprodueixen 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		Fi període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONS FINANCERES	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
* Interessos cartera inversió	-277	-0,05	132	0,02
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	50.327	9,39	57.133	9,87
(+/-) RESTA	19.688	3,67	19.582	3,38
TOTAL PATRIMONI	**535.882**	**100,00**	**578.784**	**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. DADES ECONÒMIQUES

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)	**578.784**	**660.862**	**673.079**	
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-5,69	-4,05	-6,80	30,98
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-1,74	-9,22	-15,55	-82,33
(+) Rendiments de gestió	-1,59	-9,01	-15,00	-83,54
+ Interessos	0,04	0,52	1,92	-92,77
+ Dividends	0,31	0,20	0,61	42,01
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	-0,30	-1,47	-4,02	-81,18
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-0,19	-0,72	-1,59	-75,43
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	76,15
± Resultat en derivats (fetes o no)	-1,91	-1,77	-4,33	0,88
± Resultat en IIC (fets o no)	0,21	-5,82	-7,88	-103,36
± Altres resultats	0,25	0,05	0,29	405,70
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,19	-0,21	-0,58	-11,93
- Comissió de gestió	-0,17	-0,17	-0,51	-6,62
- Comissió de dipositari	-0,01	-0,01	-0,04	-7,44
- Despeses per serveis exteriors	0,00	-0,01	-0,01	-47,26
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	0,00	0,00	6,81
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,02	-0,02	-62,08
(+) Ingressos	0,04	0,00	0,03	35.416,74
+ Comissionis de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,04	0,00	0,03	35.416,74
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	**535.882**	**578.784**	**535.882**	

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

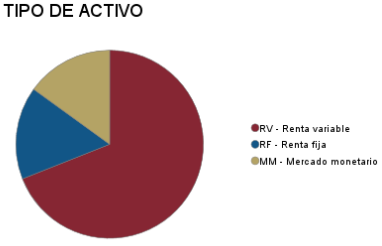
3. INVERSIONS FINANCERES

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

Descripció de la inversió i emisor	Període actual		Període anterior	
	Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
Total deute públic cotitzat més d'1 any	**7.493**	**1,40**	**7.658**	**1,33**
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	**151**	**0,03**	**152**	**0,03**
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	**1.040**	**0,20**	**1.490**	**0,25**
Total renda fixa cotitzada menys 1 any	**1.191**	**0,22**	**1.198**	**0,21**
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA	**9.876**	**1,85**	**10.497**	**1,82**
TOTAL RF ADQUISICIÓ TEMPORAL D'ACTIUS	**52.000**	**9,70**	**71.001**	**12,27**
TOTAL RENDA FIXA	**61.876**	**11,55**	**81.498**	**14,09**
TOTAL DIPÒSITS	**17.999**	**3,36**	**12.000**	**2,07**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR	**79.875**	**14,91**	**93.498**	**16,16**
Total deute públic cotitzat més d'1 any	**11.997**	**2,27**	**12.392**	**2,13**
Total deute públic cotitzat menys d'1 any	**1.280**	**0,24**	**1.288**	**0,22**
Total renda fixa cotitzada més d'1 any	**44.342**	**8,27**	**46.891**	**8,11**
TOTAL RENDA FIXA COTITZADA EXT	**57.619**	**10,78**	**60.571**	**10,46**
TOTAL RENDA FIXA EXT	**57.619**	**10,78**	**60.571**	**10,46**
TOTAL RV COTITZADA	**40.280**	**7,51**	**47.689**	**8,21**
TOTAL RENDA VARIABLE EXT	**40.280**	**7,51**	**47.689**	**8,21**
TOTAL IIC EXT	**288.031**	**53,74**	**299.611**	**51,76**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	**385.929**	**72,03**	**407.871**	**70,43**
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	**465.804**	**86,94**	**501.369**	**86,59**

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

3.2. DISTRIBUCIÓ DE LES INVERSIONS FINANCERES, AL TANCAMENT DEL PERÍODE (% SOBRE EL PATRIMONI TOTAL)



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Total Operativa Derivats Drets	**0**	Operativa en Derivats Obligacions Renda Fixa	42.226

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

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

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

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

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

	Sí	No
a.Partícips significatius en el patrimoni del fons (percentatge superior al 20%)		X
b.Modificacions d'escassa rellevància en el reglament		X
c.La gestora i el dipositari són del mateix grup (segons l'article 4 de la CNMV)		X
d.S'han fet operacions d'adquisició i venda de valors en els quals el dipositari ha actuat com a venedor o comprador, respectivament		X
e.S'han adquirit valors o instruments financers emesos o avalats per alguna entitat del grup de la gestora o del dipositari, o algun d'aquests ha actuat com a col·locador, assegurador, director o assessor, o s'han prestat valors a entitats vinculades		X
f.S'han adquirit valors o instruments financers la contrapartida dels quals ha estat una entitat del grup de la gestora o dipositari, o una altra IIC gestionada per la mateixa gestora o una altra gestora del grup	X	
g.S'han percebut ingressos per entitats del grup de la gestora que tenen com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC	X	
h.Altres informacions o operacions vinculades	X	

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DEL FONS.
a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El tercer trimestre de 2022 ha estat un període singular, per l'elevada volatilitat en uns mercats que han reflectit un entorn convuls quant a dades macroeconòmiques. Han estat la variable destacada la inflació, els missatges dels bancs centrals i la guerra d'Ucraïna. Com no podia ser altrament, la reacció dels bancs centrals a aquestes notícies i dades ha tingut una gran importància, atès que han marcat la dialèctica i la manera d'operar dels agents econòmics. Tots els mercats borsaris en moneda local han donat retorns negatius, juntament amb el fet que una potencial desacceleració o fins i tot recessió també ha afegit una gran pressió als preus de les matèries primeres, amb alguna excepció, com ara el gas natural, per a desgràcia per a Europa. Aquests actius, però, no han estat pas els més afectats en aquest període. Cal destacar per sobre de tot el gran repunt generalitzat de tipus d'interès, que ha arrossegat de manera substancial les rendibilitats de la renda fixa a la baixa. Aquest fet ha estat el que més ha afectat la gestió de carteres, especialment els perfils d'inversió més conservadors.
El ritme del trimestre ha estat marcat pel flux de dades d'inflació als EUA, que al juliol va començar amb la publicació del CPI (Consumer Price Index) del juny. Aquesta dada s'ha situat en el seu component core (sense aliments ni energia) en 5,9 % en base anual, i ha caigut des de 6 % del mes anterior. Per contra, la inflació general, mesurada per aquest indicador, al juny va continuar escalant a 9,1 %, respecte del 8,6 % del maig. Això, afegit al fet que els preus a la producció també han tingut un patró semblant, ha fet pensar al mercat que la pressió inflacionista pot ser a prop d'arribar al pic. Aquesta anàlisi ha fet que en el termini d'aproximadament d'un mes les borses prenguin una mica d'aire: del 15 de juliol al 15 d'agost. Les TIR dels bons han seguit el mateix patró, i han caigut des de nivells màxims, atès que els preus poden ser a prop de tocar màxims. Tot i això, a l'agost aquesta percepció es va revertir, amb unes dades d'IPC que confirmaven la persistència en les tensions inflacionistes i posaven tot el focus en la reunió dels banquers centrals a Jackson Hole, on el president de la Reserva Federal nord-americana va subratllar que la lluita de la seva institució per reconduir els preus no s'aturaria, fins i tot a costa de més patiment per a l'economia, les famílies i les empreses.
De manera conseqüent, els moviments i les decisions de la Reserva Federal, que confirmen el to agressiu quant a l'evolució dels tipus d'interès, s'han reforçat 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 ferms i sòlids. Els mesos vinents el mercat estarà a l'aguait de les conseqüències d'aquesta restricció de les condicions financeres a banda i banda de l'Atlàntic pels seus efectes en el creixement econòmic. Sembla que els mercats ja descompten una recessió tècnica a Europa amb més probabilitat que als EUA.
Finalment, i en relació amb els bancs centrals, no pas perquè sigui especialment rellevant en l'economia mundial, però sí pel gran moviment i les seves conseqüències locals, al Regne Unit hem assistit a un moviment de tipus d'interès en la corba de les emissions del govern anglès d'una extraordinària importància, en què, per exemple, un bo a 30 anys del tresor acumula unes minusvàlues de 50 %. N'és l'origen la nefasta coordinació entre la política monetària i fiscal; mentre que el Banc d'Anglaterra ha començat les pujades de tipus i reducció de balanç per controlar la inflació, hem observat un canvi de govern amb una injecció històrica de mesures fiscals a l'economia que ha fet que els mercats es qüestionin la sostenibilitat del seu deute i el dèficit. La gran vinculació dels esquemes de pensions en lliures als bons de llarg termini anglesos ha obligat el Banc d'Anglaterra a intervenir en el mercat per frenar en sec les vendes massives de gilts (bons anglesos) i la fugida dels inversors juntament amb les minusvàlues en les carteres dels principals plans de pensions anglesos. Això palesa el difícil entorn en què ens trobem, en què mesures no ortodoxes de política monetària o fiscal poden portar conseqüències no volgudes.
A conseqüència de tots aquests moviments, com no podia ser altrament, les dades macroeconòmiques i les divises han quedat afectades en més o menys grau a banda i banda de l'Atlàntic i de manera global. Així, per exemple l'indicador d'activitat manufacturera en ISM als EUA ha corregit cap a nivells de 52,8 des de 56 (per sota de 50 implica recessió). L'ISM de serveis també ha corregit des de nivells de 68 fins a nivells de 55. Pel que fa a un dels sectors més afectats per l'evolució dels tipus d'interès, l'immobiliari, és significatiu

l'enfonsament en el nombre de cases venudes als EUA. Això, afegit a la també accentuada caiguda del nombre de cases començades i al nombre de visats expedits, palesa l'efecte que la Reserva Federal té en una de les fonts de riquesa i també de desequilibris de l'economia americana.
A Europa, de manera anàloga, l'enfonsament de les enquestes de sentiment i activitat ha estat significatiu. Per exemple, en el cas de l'IFO alemany de negocis, en el component d'expectatives, ha caigut des de nivells de 98 fins a 75. En el cas de l'enquesta alemanya d'expectatives de creixement ZEW, la caiguda també ha estat vertical, des de nivells de 50 fins a -60. La confiança del consumidor mesurada per l'enquesta de la Comissió Europea també ha seguit el mateix patró. En matèria de preus, a l'eurozona la inflació general s'ha situat en nivells de 9,1 %. En el cas de la inflació core parlem de nivells del 4,3 %. El BCE ha anat ajustant els missatges i la política monetària a aquest entorn de preus. En la banda positiva d'aquest entorn, l'expectativa d'inflació del mercat a 5 anys dins de 5 anys continua ancorada en un nivell confortable al voltant de 2 %. Per tant, podem concloure que, malgrat aquesta circumstància conjuntural en relació amb els preus, el mercat descompta que precisament es tracta d'un fet puntual i que els bancs centrals seran capaços de reconduir l'escenari.
Actualment el gran debat és saber si arribarem a entrar en una recessió i si, arran d'això, els beneficis de les empreses i el comportament dels mercats mantindran una tendència negativa. Sembla que en els indicadors avançats, com ara el pendent de la corba de tipus en el cas americà, els tipus a 2 anys respecte dels tipus a 10 anys inverteixen en TIR. Es tracta d'un símptoma que històricament ha desembocat en recessions. En el cas europeu, tot i que això ha passat de manera puntual al setembre, s'ha revertit. Tanmateix, en termes d'ocupació ?un indicador que sol arribar tard?, les notícies continuen sent esperançadores. Per tant, estem en un entorn complex, en què si es dona una recessió, molt probablement és tècnica i breu.
Quant a aquest darrer missatge, és molt important el que passarà en la guerra d'Ucraïna, en què al llarg del trimestre hem assistit a un canvi en la direcció dels esdeveniments. L'exèrcit ucraïnès sembla que reprèn la iniciativa i allibera grans parts del territori ocupat per Rússia des de febrer d'aquest any 2022. Si bé no s'endevina un horitzó optimista en relació amb la fi de la guerra, s'obre un escenari diferent, amb un abast difícil de modular però que afegeix un xic d'optimisme a l'evolució dels esdeveniments. La reacció de Putin i del seu govern davant d'aquestes notícies provoca la màxima incertesa per la potencial escalada en el conflicte.
En el nostre repàs de la conjuntura d'aquest trimestre, cal destacar dos darrers aspectes: la situació i l'evolució dels mercats emergents i el comportament de les divises, especialment el dòlar, com a refugi davant incerteses. En el cas dels mercats emergents, cal continuar destacant la situació de la Xina, que, amb la seva política de covid zero i amb el seu nivell baix de vaccinació, 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 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.
Durant aquest període l'estratègia del fons ha consistit, principalment, a mantenir un nivell mitjà d'inversió en renda fixa i liquiditat a prop de 40 %, incloent-hi renda fixa privada i deute públic, amb durada positiva. Dins de la renda fixa, el crèdit continua sent el nostre actiu preferit tant a Europa com als EUA, tot i que reduïm la seva exposició. Els nivells de durada es redueixen des del final del primer semestre fins al 0,45 i es mantenen les posicions curtes en deute americà, mentre que també es redueixen les posicions en crèdit i perifèria.
Quant a renda variable, els nivells d'exposició s'han mantingut durant el trimestre molt estables al voltant de 60 % o fins i tot un xic per sota. Els motius per tenir un nivell de renda variable per sota de la mitjana històrica del fons són les dades d'inflació i la consegüent resposta dels bancs centrals, que han anunciat polítiques monetàries més restrictives amb reducció de programes de compres i fortes pujades de tipus d'interès, juntament amb la crisi d'energia que es viu sobretot a Europa i la desacceleració econòmica global.
.
c) Índex de referència.
(Renda fixa: ML Euro Large Cap Index/RV: MSCI All Countries World Index:) La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

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

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

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.
a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.
En renda fixa comencem el període amb una durada a la zona de 0,60. A mesura que avança el trimestre anem reduint el nivell de durada i ja el primer mes el reduïm fins a 0,50 venent posicions en deute alemany. A l'agost vam incrementar cobertures també en deute alemany, posicions que, juntament amb la cobertura en deute americà, mantenim al final del trimestre. A més, reduïm exposició a crèdit i perifèria. Les cobertures en deute americà les tenim diversificades en el venciment a 10 anys i el venciment a 2 anys, amb 26 p. b. i 8 p. b., respectivament, amb el procés d'aplanament de la corba.
En renda variable, el nivell d'exposició s'ha mantingut molt estable a la zona de 60 % durant tot el trimestre, amb nivells fins i tot un xic per sota fins a un mínim de 58 %. Els motius per tenir un nivell de renda variable per sota de la mitjana històrica del fons són les dades d'inflació i la consegüent resposta dels bancs centrals, que han anunciat polítiques monetàries més restrictives amb reducció de programes de compres i fortes pujades de tipus d'interès, juntament amb la crisi d'energia que es viu sobretot a Europa i la desacceleració econòmica global. Comencem el trimestre reduint exposició a sectors cíclics com ara recursos bàsics i bancs. Al setembre eliminem totalment la posició en recursos bàsics, al mateix temps que tornem a incrementar l'exposició a bancs. A més, a Europa reduïm lleugerament la mida del cartera de 15 valors europeus des del 8,5 % fins al 7,5 % del patrimoni. Seguint amb Europa, mantenim l'exposició específica al Regne Unit i, en l'economia mundial, en infraestructures, posició que correlaciona bé en entorns d'alta inflació. D'altra banda, incrementem l'exposició als EUA mantenint la posició en biaix valor (MSCI USA Value) i en detriment d'Europa i emergents.
Quant a les divises, destaca la pujada d'exposició a dòlar fins al fins a la zona de 20 %, que en alguns moments arriba a posicions de 22 %.
Durant el període, les inversions que han tingut més impacte positiu sobre la rendibilitat del fons han estat les posicions en dòlar, que s'ha apreciat des d'1,05 fins al 0,98, i les posicions curtes tant en deute americà com alemany quant a renda fixa. Quant a renda variable, l'única posició que durant el trimestre aporta positivament és la d'infraestructures.
b) Operacions de préstec de valors.
N/A
c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.
El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 9,13 %.
d) Més informació sobre inversions.
El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 53,74 % del patrimoni del fons, entre les quals destaquen BlackRock Inc, Deutsche Asset Management, State Street i Nomura.
La remuneració de la liquiditat és 0,25 %.
3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.
N/A.

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

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.
N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.
N/A.

7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CEDIT A LES ENTITATS.
N/A.

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.
N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.
En aquest entorn, la prudència en l'exposició a actius de risc continua prevalent en la nostra visió dels mercats. Tant l'exposició prudent a les borses com la baixa durada continuen sent l'eix vertebrador de la nostra política de gestió de fons i carteres. Aquest ha estat el fil conductor de la nostra aproximació als mercats al llarg de tot l'any 2022. En el cas de la renda variable tornem a estar al començament de la presentació de resultats d'aquest tercer trimestre. Continuem en espera de confirmar la 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. Quant al fons, en aquest entorn mantindrem la prudència en renda variable i quant a nivells de durada. Quant a divises, creiem que aquest entorn continua beneficiant l'apreciació del dòlar respecte de l'euro a causa de les millors expectatives macroeconòmiques i pujades més gran de tipus que en euro, de manera que mantindrem les posicions en aquesta divisa que ja hem incrementat.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

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