

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI

Informe Tercer trimestre 2022

Nº Registro CNMV: 0173

Fecha de registro: 25/01/1990

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK SA

Grupo Gestora/Depositario: / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: DELOITTE

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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 bajo convenios con el Estado y CCAA ; Vocación inversora: Renta fija euro; Perfil riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice London Interbank Bid Rate (L0EC) por la exposición a renta fija corto plazo y ML Spanish Gov. 1-10 (G5E0) por la exposición a renta fija largo plazo. El 70% de la exposición total se invertirá en deuda del estado en cualquiera de sus modalidades. Se podrá invertir un máximo del 30% en otros valores de renta fija negociados en un mercado regulado y con una calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España, así como en depósitos y en instrumentos del mercado monetario que cumplan ese requisito, todos ellos en euros. La duración media de la cartera será superior a 12 meses, con un máx. de 10 años. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos por un Estado de la UE.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es Método 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	0,00	0,60	0,60	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,03	-0,14	-0,11	-0,22

Nota: El período 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.

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI CLASE CARTERA

	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	
Nº de participaciones	134,28	10,10	Período	12	90,1123	Comisión de gestión	0,07	0,25	Patrimonio
Nº de partícipes	2	1	2021	1	98,6564	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	44	100,1343	Comisión de gestión total	0,07	0,25	Mixta
			2019	13	99,1844	Comisión de despositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI CLASE UNIVERSAL

	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	
Nº de participaciones	145.828,80	153.138,24	Período	22.805	156,3791	Comisión de gestión	0,18	0,52	Patrimonio
Nº de partícipes	1.605	1.639	2021	30.302	171,6833	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por partícip. (Euros)	0,00	0,00	2020	39.393	176,4050	Comisión de gestión total	0,18	0,52	Mixta
			2019	34.299	172,8812	Comisión de despositario	0,02	0,04	Patrimonio

Inversión mínima: 100 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-8,66	-2,71	-3,17	-3,04	-0,16	-1,48	0,96	-0,82	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-0,53	04-07-22	-0,90	13-06-22	-3,17	09-11-20		
Rentabilidad máxima (%)		0,87	22-07-22	0,87	22-07-22	0,31	01-03-21		

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI CLASE UNIVERSAL

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-8,91	-2,80	-3,26	-3,13	-0,88	-2,68	2,04	2,60	

Rentabilidad extremas*	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,53	04-07-22	-0,90	13-06-22	-3,26	12-03-20
Rentabilidad máxima (%)	0,87	22-07-22	0,87	22-07-22	1,27	19-03-20

* 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
lbex-35 Net TR	20,42	16,39	19,91	24,93	18,34	16,23	34,19	12,40	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	
90% ICE BofA Euro Broad Mkt AAA (EU10) + 10% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LECO)	6,35	7,05	6,91	5,09	1,50	1,15			

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	4,52	5,06	5,00	3,33	0,64	0,00	0,88	0,87	
VaR histórico **	2,58	2,58	180,01	1,31	1,13	1,13	0,45	0,51	

CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI CLASE UNIVERSAL

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

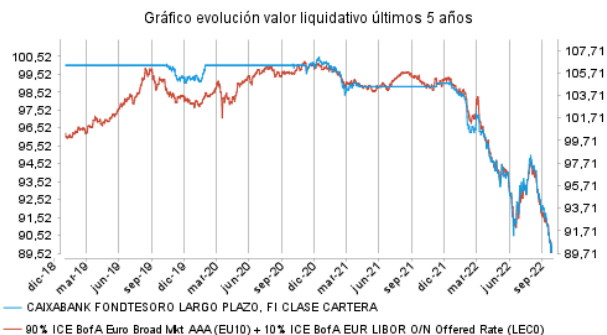
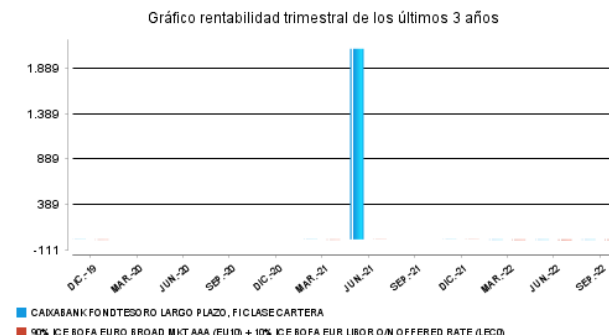
* Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

** 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.

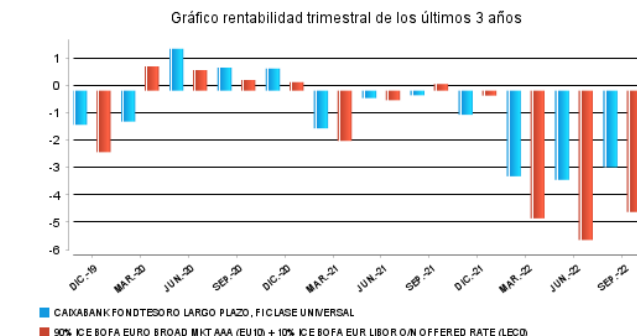
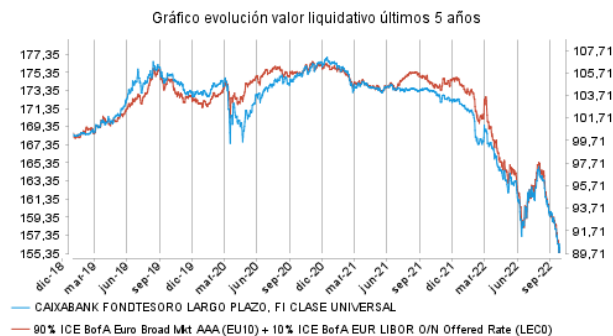
Gastos (% s/ patrimonio medio)
CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI

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	0,29	0,09	0,11	0,10	0,06	0,34	0,08	0,08	
CLASE UNIVERSAL	0,59	0,20	0,20	0,19	0,20	0,76	0,77	0,78	0,58

* 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
CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI CLASE CARTERA

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años


CAIXABANK FONDTESORO LARGO PLAZO, FI CLASE UNIVERSAL



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 partícipes*	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 variable	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	21.516	94,30	23.896.251	96,99
* Cartera interior	21.523	94,33	23.724.480	96,29
* Cartera exterior	384	1,68	411.921	1,67
* Intereses cartera inversión	-391	-1,71	-240.150	-0,97
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.308	5,73	740.171	3,00
(+/-) RESTO	-8	-0,03	1.873	0,01
TOTAL PATRIMONIO	22.817	100,00	24.638.295	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.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin período anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	24.638.295	27.289.213	30.302.708	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,86	-6,89	-19,35	-34,64
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,78	-3,39	-9,40	-24,48
(+) Rendimientos de gestión	-2,57	-3,20	-8,82	-25,47
+ Intereses	0,04	0,00	0,06	5.456,79
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,53	-3,39	-10,16	-30,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	0,19	1,28	-139,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,19	-0,58	-8,78
- Comisión de gestión	-0,18	-0,17	-0,52	-6,18
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	-6,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-53,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,25
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	810,20
+ 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	0,00	0,00	0,00	810,20
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	22.816.675	24.638.295	22.816.675	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

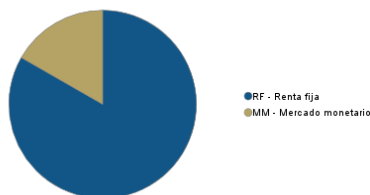
3.1. INVERSIONES FINANCIERAS A VALOR ESTIMADO DE REALIZACIÓN (EN MILES DE EUROS) AL CIERRE DEL PERÍODO

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEUDA TESORO PUBLICO 5,900 2026-07-30	EUR	1.706	7,48	1.743	7,07
DEUDA TESORO PUBLICO 5,150 2028-10-31	EUR	547	2,40	569	2,31
DEUDA TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	222	0,97	224	0,91
DEUDA TESORO PUBLICO 2,750 2024-10-31	EUR	1.229	5,39	1.253	5,09
DEUDA TESORO PUBLICO 1,600 2025-04-30	EUR	1.697	7,44	1.734	7,04
DEUDA TESORO PUBLICO 1,950 2030-07-30	EUR	1.798	7,88	1.602	6,50
DEUDA TESORO PUBLICO 2,150 2025-10-31	EUR	1.553	6,81	1.589	6,45
DEUDA TESORO PUBLICO 1,950 2026-04-30	EUR	503	2,21	415	1,69
DEUDA TESORO PUBLICO 1,450 2027-10-31	EUR	1.450	6,35	1.503	6,10
DEUDA TESORO PUBLICO 1,400 2028-04-30	EUR	379	1,66	395	1,60
DEUDA TESORO PUBLICO 0,800 2027-07-30	EUR	372	1,63	386	1,57
DEUDA TESORO PUBLICO -0,397 2024-05-31	EUR	971	4,26	986	4,00
DEUDA TESORO PUBLICO 0,317 2025-05-31	EUR	563	2,47	576	2,34
BONOS OBLIGA. MADRID 0,420 2031-04-30	EUR	396	1,73	421	1,71
BONOS OBLIGA. MADRID 4,300 2026-09-15	EUR	1.494	6,55	1.533	6,22
BONOS OBLIGA. MADRID 0,420 2030-04-30	EUR	657	2,88	697	2,83
BONOS OBLIGA. GOB.VASCO 1,130 2029-04-30	EUR	447	1,96	471	1,91
BONOS OBLIGA. GOB.VASCO 0,850 2030-04-30	EUR	427	1,87	453	1,84
BONOS OBLIGA. GALICIA 0,080 2027-07-30	EUR	704	3,08	730	2,96
TOTAL DEUDA PÚBLICA MÁS DE UN AÑO		17.116	75,02	17.282	70,14
LETRAS TESORO PUBLICO -0,584 2022-07-08	EUR	0	0,00	1.602	6,50
LETRAS TESORO PUBLICO -0,589 2022-08-12	EUR	0	0,00	2.504	10,16
LETRAS TESORO PUBLICO -0,585 2022-09-09	EUR	0	0,00	1.503	6,10
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		0	0,00	5.609	22,76
BONOS CORES 1,750 2027-11-24	EUR	582	2,55	604	2,45
EMISIONES TESORO PUBLICO -0,328 2025-04-30	EUR	225	0,99	230	0,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		807	3,54	834	3,38
TOTAL RENTA FIJA		17.923	78,56	23.724	96,28
REPO TESORO PUBLICO 0,57 2022-10-03	EUR	3.600	15,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		3.600	15,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		21.523	94,34	23.724	96,28
TOTAL INTERIOR		21.523	94,34	23.724	96,28
BONOS BADEN 0,380 2029-05-07	EUR	382	1,67	403	1,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		382	1,67	403	1,64
TOTAL RENTA FIJA		382	1,67	403	1,64
TOTAL RENTA FIJA		382	1,67	403	1,64
TOTAL EXTERIOR		382	1,67	403	1,64
TOTAL INVERSION FINANCIERA		21.905	96,01	24.128	97,92

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos	0	
Bn.bundesobligation 1.3% 15.10	FUTURO Bn.bundesobligation 1.3% 15.10	374 Cobertura
Bn.bundesrepub. Deutschland 0%	FUTURO Bn.bundesrepub. Deutschland 0%	137 Cobertura
Bn.bundesschatzanweisungen 0.4	FUTURO Bn.bundesschatzanweisungen 0.4	321 Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija	833	
Total Operativa Derivados Obligaciones	833	

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

No aplicable

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 137.002.867,00 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 6,30 %.
- 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 562,72 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. SITUACIÓN 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 si 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. caído un -11,01%. Por su parte el MSCI Emergentes ha corregido un -11,57%.

Poe el lado 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%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos de duración durante el tercer trimestre del año hemos mantenido un posicionamiento mas cauto que el índice de referencia del fondo. En líneas generales hemos mantenido una exposición a España inferior a la del índice de referencia y posiciones en futuros sobre el soberano alemán. Mantenemos en cartera posiciones en agencias y comunidades autónomas.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia 20% la rentabilidad del índice London Interbank Bid Rate (L0EC) por la exposición a renta fija corto plazo y 80% ML Spanish Gov. 1-10 (G5E0) (80%) por la exposición a renta fija largo

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

El patrimonio del fondo ha disminuido un 7,44% en la clase universal y un 0,7% en la clase cartera. El número de participes se reduce un 2,07% en la clase universal y pasa de 1 a 2 en la clase cartera (1 partcipe).

Los gastos acumulados soportados por el fondo han representado el 0,20% del patrimonio medio del fondo en la clase universal y el 0,09% en la clase cartera.

La rentabilidad durante el período del fondo ha sido del - 2,80 % en su clase universal y de un - 2,71 % en su clase cartera, mientras que la rentabilidad de su índice de referencia ha sido del -4,44%

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la media de los fondos con la misma vocación inversora de la gestora que ha sido del - 2,49 %.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo la cartera del fondo se ha compuesto fundamentalmente de bonos de renta fija publica española (gobiernos, agencias y comunidades) y de deuda publica alemana. La exposición a la deuda alemana ha sido fundamentalmente a través de futuros sobre el soberano alemán a 2, 5 y 10 años y mediante un bono de un Lander alemán (LBBW). Con referencia a posiciones en cartera destacamos por el lado de Comunidades Autónomas.. Madrid 4.30 9/26, País Vasco 0.85% 4/30. Por el lado de agencias, ICO 0% 4/25 y por ultimo por el de gobiernos, Spgb1,95 7/30. En cuanto a los activos de la cartera del fondo con mayor contribución a la rentabilidad del fondo durante el trimestre destacamos el futuro sobre el soberano alemán a 10 años RXZZ (+0.02 %) y con menor contribución el bono soberano español 1.95 % 7/30 (-0.39 %), Y EL 5.90 % 7/26 (-0,17 %).

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 renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado de apalancamiento al final del periodo ha sido del 0,43%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia (30/09/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,49 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,59 %. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendrá a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores. La rentabilidad de la liquidez durante el trimestre ha sido del -0,16%

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Resto: N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada anual ha sido del 5,06 en las dos clases del fondo superior a la de la letra, que ha sido del 0,02% y superior a la de su benchmark que ha sido del 7,05

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

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 continuaran 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.

Por el lado de la gestión del fondo en los próximos meses seguiremos buscando estrategias de inversión que aporten valor al fondo en este escenario de, como decíamos, previsible alta volatilidad de los mercados.

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)