

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

Informe Tercer trimestre 2022

Nº Registro CNMV: 1461

Fecha de registro: 05/06/1998

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 que invierte mayoritariamente en otros IIC; Vocación inversora: Global; Perfil riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Podrá invertir entre 0% y 100% del patrimonio en acciones y participaciones de IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. No tiene una definición precisa de su política de inversión, oscilando los porcentajes de ponderación de la renta variable o fija, sectores y áreas geográficas.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión, con el límite máximo del patrimonio neto. 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	0,00	0,00	0,04	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,92	0,36	0,71	-0,16

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.

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

	Periodo actual	Periodo anterior	Fecha	Patrimonio (miles de euros)	Valor liquidativo (euros)	Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
							Periodo	Acumulada	
Nº de participaciones	5.380.631,15	3.321.483,78	Periodo	75.520	14.0356	Comisión de gestión	0,08	0,23	Patrimonio
Nº de participes	132	130	2021	54.711	16.4622	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib.	0,00	0,00	2020	47.574	14.2713	Comisión de gestión total	0,08	0,23	Mixta
por particip. (Euros)			2019	46.266	13.4117	Comisión de despositario	0,02	0,06	Patrimonio

Inversión mínima: 1 EUR

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

Rentabilidad	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
	-14,74	-2,85							
	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años				
Rentabilidad extremas*	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-2,79	16-09-22	--	--	--	--	--	--	
Rentabilidad máxima (%)	1,84	07-07-22	--	--	--	--	--	--	

* 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								
Letra Tesoro 1 año	0,02								
BK - CB BANCA PRIVADA SELECCION	13,83								

* 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.

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								
Letra Tesoro 1 año	0,02								
BK - CB BANCA PRIVADA SELECCION	13,83								

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

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	14,64								
VaR histórico **	0,00								

* 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 BANCA PRIVADA SELECCION, 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
CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI	0,83	0,28	0,28	0,27	0,19	0,78	0,81	0,65	0,51

* 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

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI

No disponible por insuficiencia de datos históricos

No disponible por insuficiencia de datos históricos

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 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	64.456	85,35	43.901.544	91,49
* Cartera interior	11.470	15,19	9.528.358	19,86
* Cartera exterior	52.986	70,16	34.373.186	71,63
* Intereses cartera inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.534	13,95	3.629.700	7,56
(+/-) RESTO	531	0,70	454.791	0,95
TOTAL PATRIMONIO	75.520	100,00	47.986.035	100,00

Notas:
El período 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

PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
	47.986.035	52.985.475	54.710.686	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	53,20	0,05	57,55	133.496,37
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,18	-9,89	-19,07	-27,80
(+) Rendimientos de gestión	-6,08	-9,79	-18,78	-28,22
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	222,46
+ Dividendos	0,24	0,74	1,11	-62,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-34.183,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,54	-3,22	-5,40	-8,85
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,38	1,00	2,68	-56,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,19	-8,39	-17,30	-42,40
± Otros Resultados	0,02	0,08	0,12	-75,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,12	-0,35	10,12
- Comisión de gestión	-0,08	-0,07	-0,23	31,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-4,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-31,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	74,50
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-32,39
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,06	4,22
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,06	25,36
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-90,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	75.520.218	47.986.035	75.520.218	

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 PERIODO

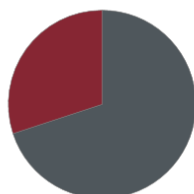
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES EBRO PULEVA	EUR	5.154	6,82	3.464	7,22
ACCIONES BBVA	EUR	621	0,82	582	1,21
ACCIONES BANKINTER	EUR	335	0,44	346	0,72
ACCIONES BSAN	EUR	4.093	5,42	3.728	7,77
ACCIONES CAIXABANK	EUR	404	0,54	405	0,84
ACCIONES INDITEX	EUR	271	0,36	275	0,57
ACCIONES TELEFONICA	EUR	189	0,25	272	0,57
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		11.068	14,65	9.073	18,90
TOTAL RENTA VARIABLE		11.068	14,65	9.073	18,90
FONDO GESCONSULT	EUR	420	0,56	459	0,96
TOTAL IIC		420	0,56	459	0,96
TOTAL INTERIOR		11.488	15,21	9.531	19,86
ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	110	0,15	120	0,25
ACCIONES AXA	EUR	202	0,27	195	0,41
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	745	0,99	0	0,00
ACCIONES SOCIETE GENERAL	EUR	241	0,32	246	0,51
ACCIONES BNP	EUR	630	0,83	655	1,37
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	841	1,11	554	1,15
ACCIONES LLOYDS	GBP	235	0,31	246	0,51
ACCIONES ANGLO AMERICAN	GBP	664	0,88	728	1,52
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	239	0,32	250	0,52
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	275	0,36	239	0,50
ACCIONES ARCELOR	EUR	1.100	1,46	653	1,36
ACCIONES INGGROEP	EUR	363	0,48	386	0,80
ACCIONES MARINE HARVEST	NOK	260	0,34	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5.905	7,82	4.272	8,90
TOTAL RENTA VARIABLE		5.905	7,82	4.272	8,90
FONDO DPAM INVEST B/B	EUR	448	0,59	466	0,97

ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	2.089	2,77	0	0,00
FONDO ODDO ASSET MANA	EUR	275	0,36	300	0,62
FONDO PICTET LUX	USD	434	0,57	420	0,88
FONDO FRANKLIN TEMP	EUR	889	1,18	867	1,81
FONDO VTBL FUNDS LU	USD	396	0,52	395	0,82
FONDO THREADNEEDLE S	EUR	392	0,52	0	0,00
FONDO MIRAE	USD	180	0,24	0	0,00
FONDO NORDEA INVESTME	EUR	1.250	1,66	696	1,45
FONDO FRANKLIN TEMP	EUR	1.974	2,61	1.353	2,82
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	427	0,57	410	0,85
FONDO FIDELITY FUNDS	USD	474	0,63	562	1,17
FONDO INVES GT SI/LX	EUR	0	0,00	755	1,57
FONDO PICTET LUX	USD	359	0,48	0	0,00
FONDO ROBECO LUX	EUR	775	1,03	786	1,64
FONDO PARETURN	EUR	2.173	2,88	2.321	4,84
FONDO JPMORGAN SICAVL	USD	619	0,82	679	1,41
FONDO INVES GT SI/LX	EUR	449	0,60	434	0,90
FONDO WILLIAM BLAIR	USD	602	0,80	570	1,19
FONDO AB SICAV I/LUX	USD	650	0,86	651	1,36
FONDO ABERDEEN SICAV	EUR	397	0,53	385	0,80
FONDO PARVESTFUNDS	EUR	123	0,16	0	0,00
FONDO MAGALLANES UCI	EUR	458	0,61	473	0,99
FONDO JPMORGAN SICAVL	EUR	413	0,55	0	0,00
FONDO MFS INTERNAT	EUR	1.094	1,45	1.121	2,34
FONDO GOLDMAN SACHS	USD	513	0,68	542	1,13
FONDO SCHRODER INVEST	EUR	451	0,60	487	1,02
FONDO SCHRODER INVEST	EUR	370	0,49	0	0,00
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	666	0,88	664	1,38
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	1.069	1,42	1.030	2,15
FONDO MAGALLANES UCI	EUR	3	0,00	4	0,01
FONDO FIL FUND	EUR	842	1,12	869	1,81
FONDO MORGAN STA SICA	USD	293	0,39	302	0,63
FONDO DWS SICAV	EUR	1.171	1,55	427	0,89
FONDO ALLIANZ GI LUX	EUR	1.254	1,66	1.162	2,42
FONDO ALLIANZ GI LUX	EUR	790	1,05	0	0,00
FONDO FIL FUND	EUR	1.268	1,68	0	0,00
FONDO BELLEVUE ASSET	EUR	898	1,19	458	0,96
FONDO VTBL FUNDS LU	USD	304	0,40	329	0,69
FONDO JPMORGAN SICAVL	USD	602	0,80	0	0,00
FONDO ECHIQUIER SA/F	EUR	338	0,45	324	0,68
FONDO HENDERSON HORIZ	EUR	919	1,22	0	0,00
FONDO INVES GT SI/LX	EUR	2.044	2,71	0	0,00
FONDO THREADNEEDLE S	EUR	367	0,49	401	0,84
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	539	0,71	330	0,69
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	1.540	2,04	537	1,12
FONDO FRANKLIN TEMP	EUR	445	0,59	0	0,00
FONDO BLACK ROCK LUXE	USD	2.145	2,84	0	0,00
FONDO ALLIANZ GL INV	EUR	557	0,74	97	0,20
ETF SHARES ETFS/US	USD	303	0,40	0	0,00
FONDO GROUPAMA	EUR	345	0,46	370	0,77
FONDO AMUNDI SA/FRANC	EUR	0	0,00	404	0,84
FONDO VANG SERIES PLC	USD	988	1,31	0	0,00
FONDO POLAR CAPITAL	USD	901	1,19	818	1,70
FONDO POLAR CAPITAL	EUR	1.339	1,77	1.331	2,77
FONDO BROWN PLC IRL	USD	716	0,95	731	1,52
FONDO SEILERN INTERNA	USD	993	1,31	1.016	2,12
FONDO BROWN ADVISORY	USD	395	0,52	0	0,00
FONDO MFS INTERNAT	USD	629	0,83	644	1,34
FONDO SCHRODER INVEST	EUR	0	0,00	640	1,33
FONDO FIL FUND	EUR	1.187	1,57	1.166	2,43
FONDO DWS	EUR	0	0,00	322	0,67
FONDO WALLBERG INVEST	EUR	909	1,20	1.008	2,10
FONDO BLACK GLB SIC/L	EUR	1.226	1,62	0	0,00
FONDO ROBECO LUX	EUR	399	0,53	0	0,00
TOTAL IIC		47.059	62,35	30.056	62,64
TOTAL EXTERIOR		52.964	70,17	34.329	71,54
TOTAL INVERSION FINANCIERA		64.452	85,38	43.860	91,40

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



● IIC - Fondos de inversión
● RV - Renta variable

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		
FUT S&P 500 EMINI	FUTURO FUT S&P 500 EMINI 50	1.035	Inversión
NASDAQ 100 MINI	FUTURO NASDAQ 100 MINI 20	771	Inversión
FUT IBEX 35	FUTURO FUT IBEX 35 10	729	Inversión
EUROSTOXX 50	FUTURO EUROSTOXX 50 10	921	Inversión
MSCI EM ASIA NET TOTAL RETURN	FUTURO MSCI EM ASIA NET TOTAL RETURN	234	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable	3.691		
VANG SERIES PLC	FONDO VANG SERIES PLC	1.084	Inversión
POLAR CAPITAL	FONDO POLAR CAPITAL	712	Inversión
DWS SICAV	FONDO DWS SICAV	1.267	Inversión
ALLIANZ GI LUX	FONDO ALLIANZ GI LUX	990	Inversión
ALLIANZ GI LUX	FONDO ALLIANZ GI LUX	919	Inversión
VTBL FUNDS LU	FONDO VTBL FUNDS LU	293	Inversión
INVES GT SI/LX	FONDO INVES GT SI/LX	2.267	Inversión
THREADNEEDLE S	FONDO THREADNEEDLE S	400	Inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	627	Inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	1.525	Inversión
ALLIANZ GL INV	FONDO ALLIANZ GL INV	590	Inversión
SEILERN INTERNA	FONDO SEILERN INTERNA	813	Inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	1.319	Inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	400	Inversión
BLACK GLB SIC/L	FONDO BLACK GLB SIC/L	580	Inversión
FIDELITY FUNDS	FONDO FIDELITY FUNDS	564	Inversión
INVES GT SI/LX	FONDO INVES GT SI/LX	400	Inversión
ABERDEEN SICAV	FONDO ABERDEEN SICAV	350	Inversión
MORGAN STA SICA	FONDO MORGAN STA SICA	495	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros	15.595		
Total Operativa Derivados Obligaciones	19.286		

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

H) Verificar y registrar a solicitud de CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de CAIXABANK BANCA PRIVADA SELECCION, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1461), al objeto de modificar su política de inversión, elevar la comisión de gestión, elevar las comisiones indirectas de depositario e incluir los gastos derivados de la utilización del índice de referencia del fondo.

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

- a) Al finalizar el periodo existe 1 partícipe con 23.403.715,58 euros que representan el 30,99% del patrimonio respectivamente.
- d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 2.684.902,15 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,05 %.
- f) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.064.708,42 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,06 %.
- 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 periodo.
- 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 568,77 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. 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.

Varios cambios se han realizado durante el trimestre. El patrimonio del fondo se ha incrementado de forma significativa y hemos ido incorporando compras manteniendo la estructura del fondo y el porcentaje de inversión en renta variable. Seguimos con una fuerte ponderación en el sector de alimentación y en el financiero. En relación con las divisas, estamos expuestos al dólar en las inversiones denominadas en dicha moneda. Las inversiones en renta variable (tanto fondos como acciones) han sido aquellas partes de la cartera que han aportado una mayor volatilidad y rentabilidad durante el período.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx Europe 50 Net Return, del índice Ibox 35 Net Return (IBEXNR) y del índice S&P 500 Net Total Return Index (SPRT500N) por la exposición a renta variable y del índice ICE BofA Euro Currency Overnight Deposit Offered Rate Index (LECO) por la exposición a renta fija. Dichos índices únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio del fondo se ha incrementado en un 57%. El número de participes se ha incrementado en un 1,54%.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido -2,85%, no disponemos de comparativa con el índice de referencia ya que con fecha 16/09/2022 se realizó una modificación de la política de inversión.

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 que ha sido de -0,57%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el período se ha procedido a incrementar la cartera intentando mantener la estructura del fondo. Así hemos incrementado posiciones en los principales sectores que teníamos en la cartera (financiero, tecnología, consumo, etc.) conservando el grado de inversión en renta variable en torno al 80% con la diversificación sectorial y geográfica que veníamos manteniendo. Hemos añadido algunos nombres nuevos en la cartera como Mowi o LVMH.

A la evolución de la rentabilidad negativa del trimestre han contribuido prácticamente todos los activos de la cartera (sobre todo distribución, salud y telecomunicaciones). Por el lado positivo tenemos la evolución del dólar y China y en menor medida los fondos energéticos.

La cobertura con derivados por zonas geográficas se mantiene.

La exposición a divisas se mantiene en torno al 32%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La cobertura con derivados por zonas geográficas se sitúa en torno al 4,5%. Tenemos coberturas los índices de España, Europa, USA (tanto Nasdaq como S&P500) y asiático.

El grado medio de apalancamiento del periodo ha sido del 28,48%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, el porcentaje invertido en otras instituciones de inversión colectiva supone el 62,91% del fondo, siendo las gestoras más relevantes Blackrock, Fidelity.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 1,92%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo es de un 13,83%, superior a la de las letras del tesoro. No disponemos de comparativa con el índice de referencia ya que con fecha 16/09/2022 se realizó una modificación de la política de inversión.

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.

Mientras que persista la volatilidad mantendremos la estructura diversificada de la cartera en cuanto a zonas geográficas y sectores. En el caso de que cambien las señales en cuanto a inflación y tipos se refiere, nos podemos plantear incrementar algo la exposición mediante la cancelación de las coberturas.

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)