CAIXABANK BONOS DURACION FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 775

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

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:

Dirección

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 09/12/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión:

Política de inversión: Toma como referencia el indice Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Bid Rate Index(L0EC), Merrill Lynch Euro Government Index (EG00) y Merrill Lynch 1-3 Year Spain Government Index (G1E0), de acuerdo a la cartera en cada momento. Invertirá el 100% de la exposición en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario que sean liquidos, de emisores OCDE, sin descartar la posibilidad de invertir en emergentes de emisores OCDE.La duración media de la cartera podrá oscilar entre -3 y 6 años.Los activos de renta fija tendrán en el momento de la compra como minimo mediana calidad crediticia (minimo BBB-) o el rating que tenga el Reino de España. No obstante, hasta un máximo del 25% de la exposición total podrá estar en activos de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-). En caso de bajadas sobrevenidas del rating, se podrán mantener los activos.La calificación crediticia de las emisiones o emisores se ha tomado de SyP o equivalente de otra.

Operativa en instrumentos derivados

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,87	2,42	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,22	0,27	0,44	-0,20

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE CARTERA	6.555,19	6.550,09	3	2	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE UNIVERSAL	1.355.443,43	1.399.019,00	831	849	EUR	0,00	0,00	100 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE CARTERA	EUR	633	752	1.001	181
CLASE UNIVERSAL	EUR	14.553	20.016	26.785	25.516

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE CARTERA	EUR	96,4935	103,1356	104,1758	102,0840
CLASE UNIVERSAL	EUR	10,7368	11,5275	11,7138	11,5479

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE CARTERA	al fondo	0,10	0,00	0,10	0,30	0,00	0,30	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE UNIVERSAL	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,44	-1,94	-1,46	-3,18	-0,72	-1,00	2,05	3,55	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	20-09-2022	-0,59	04-02-2022	-1,14	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,38	22-07-2022	0,53	01-03-2022	0,52	09-04-2020

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,66	2,97	2,24	2,73	1,40	1,11	2,67	1,44	
Ibex-35	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	
75% ICE BofA 1-10y Euro Large Cap (EML5) + 25% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LEC0)	3,86	4,33	4,18	3,04	2,44	1,94			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,93	2,93	2,99	3,06	2,79	2,79	3,14	1,09	

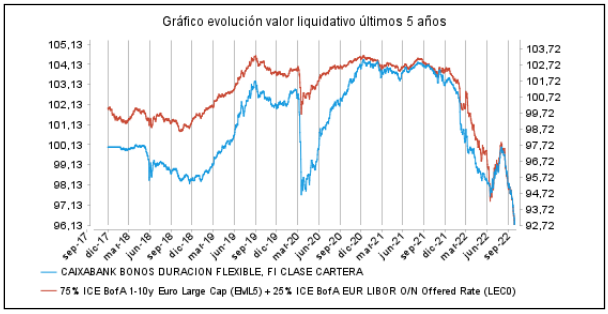
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

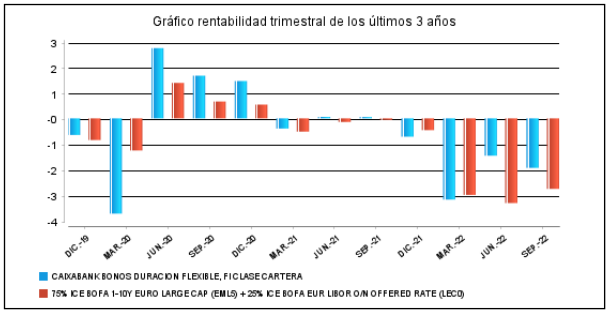
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,13	0,16	0,13	0,13	0,50	0,51	0,52	

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y 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



***A) Individual** CLASE UNIVERSAL **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,86	-2,09	-1,60	-3,32	-0,87	-1,59	1,44	2,93	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	20-09-2022	-0,59	04-02-2022	-1,14	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,38	22-07-2022	0,53	01-03-2022	0,52	09-04-2020

(i) 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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,66	2,97	2,24	2,73	1,40	1,11	2,67	1,44	
Ibex-35	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	
75% ICE BofA 1-10y Euro Large Cap (EML5) + 25% ICE BofA EUR LIBOR O/N Offered Rate (LEC0)	3,86	4,33	4,18	3,04	2,44	1,94			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,91	2,91	2,93	3,11	2,85	2,85	3,19	1,14	

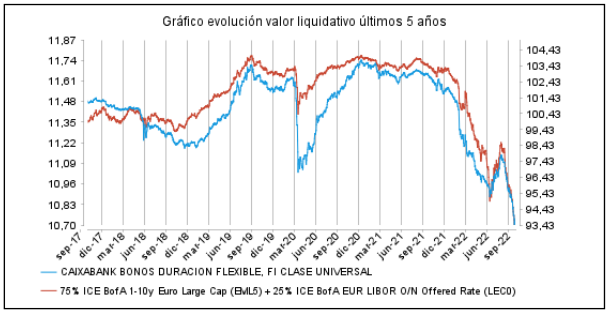
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

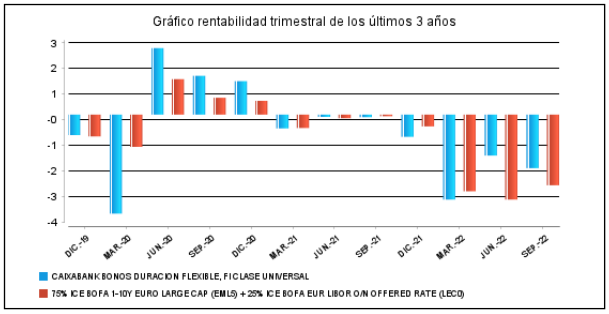
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,29	0,31	0,28	0,28	1,10	1,11	1,11	1,11

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y 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



B) 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	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 Liq. Constante de Deuda Pública	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 fondos	75.570.101	6.836.918	-1,30

Vocación inversora			Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.926	71,95	12.899	80,69
* Cartera interior	1.582	10,42	1.251	7,83
* Cartera exterior	9.349	61,56	11.660	72,94
* Intereses de la cartera de inversión	-5	-0,03	-11	-0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.240	27,92	3.064	19,17
(+/-) RESTO	20	0,13	23	0,14
TOTAL PATRIMONIO	15.186	100,00 %	15.986	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.986	17.747	20.768	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,97	-8,89	-25,01	-68,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,09	-1,65	-7,35	18,97
(+) Rendimientos de gestión	-1,80	-1,36	-6,50	25,89
+ Intereses	0,12	0,08	1,01	39,82
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,84	-3,35	-10,56	-47,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,15	1,73	2,86	-108,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,19	0,00	-0,17	0,00
± Otros resultados	0,26	0,18	0,36	40,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,29	-0,85	-11,79
- Comisión de gestión	-0,25	-0,24	-0,73	-4,10
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-4,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,05	-78,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-52,04
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	135.900,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	330,27
+ 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	330,27
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.186	15.986	15.186	

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

3. Inversiones financieras

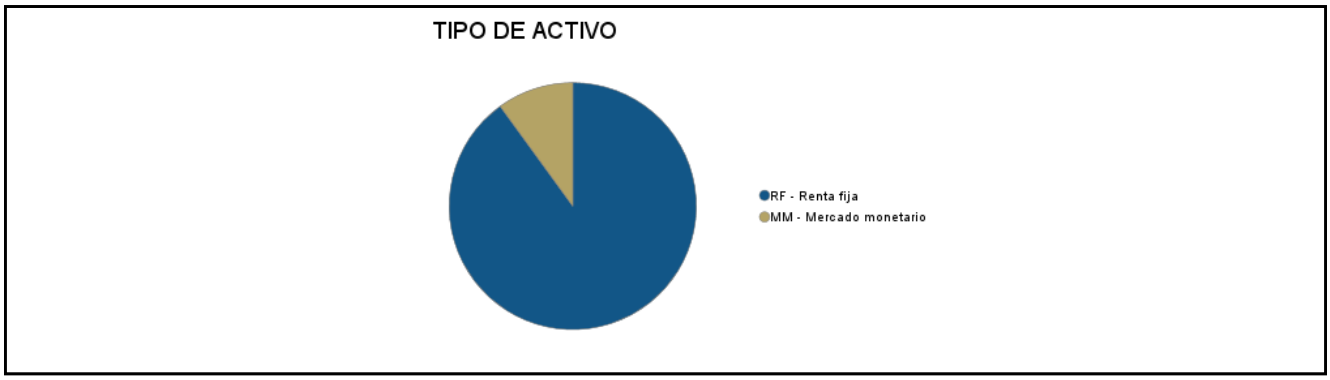
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.582	10,42	1.251	7,82
TOTAL RENTA FIJA	1.582	10,42	1.251	7,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.582	10,42	1.251	7,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.668	57,08	11.673	73,02
TOTAL RENTA FIJA	8.668	57,08	11.673	73,02
TOTAL IIC	672	4,42	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.339	61,50	11.673	73,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.921	71,92	12.924	80,84

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Bn.bundesobligation 1.3% 15.10	FUTURO|Bn.bundesobligation 1.3% 15.10|1000|FÍSICA	860	Cobertura
Bn.bundesrepub. Deutschland 0%	FUTURO|Bn.bundesrepub. Deutschland 0%|1000|FÍSICA	1.016	Cobertura
Bn.bundesschatzanweisungen 0.4	FUTURO|Bn.bundesschatzanweisungen 0.4|1000|FÍSICA	248	Inversión
Bn.buoni Poliennali del Tes 2.	FUTURO|Bn.buoni Poliennali del Tes 2.|1000|FÍSICA	117	Inversión
Total subyacente renta fija		2240	
TOTAL OBLIGACIONES		2240	

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. Partícipes 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 LMV)		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 han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos 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 otra 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

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 520,37 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 periodo 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 macroeconomicos 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 nieves 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 ejercito 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 perdidas 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.
El tono de los bancos centrales continúa siendo muy agresivo, llegando incluso a reconocer que, aunque el crecimiento económico pueda llegar a resentirse, el camino de subidas de tipos, para controlar la inflación seguirá adelante.
Como consecuencia de estas políticas más agresivas hemos visto fuertes repuntes en las tires de los bonos de gobierno y aplanamiento de las curvas, solo empañado, por la volatilidad aportada por parte del gobierno británico y su programa fiscal ultra expansivo que finalmente tuvo que ser retirado.
En este contexto de extrema volatilidad, se ha llevado a cabo una gestión muy activa. Hemos mantenido un posicionamiento de cautela en la evolución de los tipos de interés, manteniendo, en términos generales, niveles muy bajos de duración y posicionamiento de aplanamiento. Además, con la retirada de estímulos por parte de los Bancos Centrales, mantenemos una visión más cauta en deuda de gobiernos periféricos y en renta fija privada. Dentro de la renta fija privada tenemos preferencia por la deuda subordinada y, por sectores, preferimos la deuda bancaria por ser éstos los que más se benefician de un entorno de subida de los tipos de interés
c) Índice de referencia.
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Merrill Lynch Euro Currency Overnight Deposit Bid Rate Index (L0EC), Merrill Lynch Euro Government Index (EG00) y Merrill Lynch 1-3 Year Spain Government Index (G1E0), variando su ponderación en función de la duración de la cartera en cada momento. La referencia a los mismos se realiza únicamente a efectos meramente informativos y/o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC
El patrimonio del fondo en su clase cartera disminuyó un -1,86% y en la clase universal un 5,14%. Por otro lado, el número de partícipes aumento un 50% en su clase cartera y disminuyo un 2,12% en su clase universal durante el periodo de referencia.
Los gastos acumulados soportados por el fondo han representado el 0,13% del patrimonio medio del fondo en su clase Cartera y un 0,29% en su clase Universal.
La rentabilidad neta durante el período del fondo ha sido del -1,94% mientras que la rentabilidad de su índice de referencia ha sido del -2,76%
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
El fondo se ha comportado mejor que la media de fondos con la misma vocación inversora de la gestora cuya rentabilidad ha sido -2,49%
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Mantuvimos nuestro sesgo de corta duración, aunque algo mas matizado debido a los niveles de tipos alcanzados, así que compramos duración a través de la curva alemana en el tramo de 2 años.
b) Operativa de préstamo de valores.
N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados ha sido básicamente como cobertura de la duración del fondo. Con un apalancamiento medio del 32,49%

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,68 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,40%. 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) obtendría 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 remuneración media de la liquidez de la cartera del fondo ha sido del 1,22%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo ha sido del 2,66% inferior a la de su índice de referencia que ha sido del 3,86%.

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 extremada 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - DEUDA|TESORO PUBLICO|1,400|2028-07-30	EUR	419	2,76	440	2,75
ES0000012F43 - DEUDA|TESORO PUBLICO|0,600|2029-10-31	EUR	256	1,69	271	1,69
ES0000101933 - BONOS/OBLIGA.|MADRID|0,420|2030-04-30	EUR	328	2,16	348	2,18
ES0000106635 - BONOS/OBLIGA.|GOB.VASCO|1,130|2029-04-30	EUR	89	0,59	94	0,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.093	7,20	1.153	7,21
ES0L02309083 - LETRAS|TESORO PUBLICO|2,018|2023-09-08	EUR	393	2,58	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		393	2,58	0	0,00
ES0313307219 - BONOS|CAIXABANK|1,000|2024-06-25	EUR	96	0,64	98	0,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		96	0,64	98	0,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.582	10,42	1.251	7,82
TOTAL RENTA FIJA		1.582	10,42	1.251	7,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.582	10,42	1.251	7,82
DE0001104875 - DEUDA|DEUTSCHLAND|0,237|2024-03-15	EUR	1.953	12,86	1.982	12,40
FR0013286192 - DEUDA|FRECH TREASURY|0,750|2028-05-25	EUR	550	3,62	575	3,60
FR0014007L00 - DEUDA|FRECH TREASURY|1,160|2032-05-25	EUR	387	2,55	412	2,58
IT0001086567 - DEUDA|ITALY|7,250|2026-11-01	EUR	126	0,83	130	0,81
IT0005210650 - DEUDA|ITALY|1,250|2026-12-01	EUR	278	1,83	290	1,82
IT0005367492 - DEUDA|ITALY|1,750|2024-07-01	EUR	394	2,59	403	2,52
IT0005370306 - DEUDA|ITALY|2,100|2026-07-15	EUR	99	0,65	103	0,64
IT0005390874 - DEUDA|ITALY|0,850|2027-01-15	EUR	272	1,79	284	1,78
IT0005422891 - DEUDA|ITALY|0,900|2031-04-01	EUR	227	1,50	248	1,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.285	28,22	4.428	27,70
FR0127176461 - LETRAS|FRECH TREASURY|-0,534|2022-09-21	EUR	0	0,00	802	5,01
IT0005277444 - DEUDA|ITALY|0,900|2022-08-01	EUR	0	0,00	884	5,53
IT0005422487 - DEUDA|ITALY|-0,451|2022-09-28	EUR	0	0,00	1.601	10,02
IT0005440679 - DEUDA|ITALY|-0,416|2022-11-29	EUR	1.599	10,53	1.600	10,01
IT0005466609 - LETRAS|ITALY|0,631|2022-11-14	EUR	699	4,61	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.299	15,14	4.886	30,57
EU000A283859 - EMISIONES|EUROPEAN COMMUN|1,006|2030-10-04	EUR	159	1,05	1.023	6,40
EU000A283867 - EMISIONES|EUROPEAN COMMUN|0,100|2040-10-04	EUR	0	0,00	66	0,41
EU000A287074 - EMISIONES|EUROPEAN COMMUN|1,998|2028-06-02	EUR	516	3,40	0	0,00
EU000A3K4DJ5 - EMISIONES|EUROPEAN COMMUN|0,800|2025-07-04	EUR	384	2,53	0	0,00
FR0013425162 - BONOS|BANQUE FED CRED|1,880|2029-06-18	EUR	166	1,09	174	1,09
XS1111123987 - BONOS|HSBC|5,250|2099-09-16	EUR	0	0,00	205	1,28
XS1974787480 - BONOS|TOTAL FINA|1,750|2049-04-04	EUR	93	0,61	95	0,59
XS2013574038 - BONOS|CAIXABANK|1,380|2026-06-19	EUR	90	0,59	93	0,58
XS2082324364 - BONOS|BARCLAYS|0,750|2025-06-09	EUR	94	0,62	96	0,60
XS2082818951 - BONOS|AUST & NZ BANKI|1,130|2029-11-21	EUR	93	0,61	95	0,59
XS2227196404 - BONOS|MEDIOBANCA SPA|1,000|2027-09-08	EUR	85	0,56	89	0,55
XS2258971071 - BONOS|CAIXABANK|0,380|2026-11-18	EUR	88	0,58	91	0,57
XS2289877941 - BONOS|TESCO CORPORATE|0,380|2029-07-27	EUR	74	0,49	78	0,49
XS2310118976 - BONOS|CAIXABANK|1,250|2031-06-18	EUR	83	0,54	87	0,54
XS2347367018 - BONOS|MERLIN PROPETIE|1,380|2030-06-01	EUR	75	0,49	80	0,50
XS2434702424 - BONOS|CAIXABANK|0,630|2028-01-21	EUR	86	0,56	90	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.084	13,72	2.359	14,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.668	57,08	11.673	73,02
TOTAL RENTA FIJA		8.668	57,08	11.673	73,02
IE00B3B8Q275 - ETN|ISHARES ETFS/IR	EUR	672	4,42	0	0,00
TOTAL IIC		672	4,42	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.339	61,50	11.673	73,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.921	71,92	12.924	80,84

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)