

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI

Informe Tercer trimestre 2022

Núm. registre CNMV: 1138
Data de registre: 13/08/1997
Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.
Dipositari: CECABANK
Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA
Ràting Dipositari: BBB+
Auditor: DELOITTE, S.L.

Aquest informe, juntament amb els últims informes periòdics, estan disponibles per mitjans telemàtics a L'entitat gestora atén les consultes dels clients, relacionades amb les IIC gestionades a tel., correu electrònic

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

1. POLÍTICA D'INVERSIÓ I DIVISA DE DENOMINACIÓ

CATEGORIA: Tipus de fons: D'altres; Vocació inversora: Renda variable euro; Perfil de risc: 6 (En una escala del 1 al 7)

DESCRIPCIÓ GENERAL: Invertirà més del 75 % de l'exposició total en actius de renda variable d'emissors/mercats europeus. Almenys el 60 % de l'exposició total serà en renda variable emesa per entitats establertes a l'eurozona. Aquests actius estan centrats en les idees que l'equip gestor consideri amb més expectatives de revaloració. Podran pertànyer, indistintament, a empreses d'alta, mitjana o baixa capitalització, sigui quin sigui el sector econòmic al qual pertanyin.

OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS: El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de borsa per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. La metodologia aplicada per calcular l'exposició total al risc és la metodologia del compromís. En el seu fullet informatiu es pot consultar informació més detallada sobre la política d'inversió del fons. La metodologia aplicada per a calcular l'exposició total al risc de mercat és el mètode del compromís. Una informació més detallada sobre la política d'inversió del fons es pot trobar en el seu fullet informatiu.

DIVISA DE DENOMINACIÓ: EUR

2. DADES ECONÒMIQUES

2.1. DADES GENERALS

	Període actual	Període anterior	Any actual	Any anterior
Índex de rotació de la cartera	0,14	0,00	1,58	0,00
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,01	0,00	0,08	0,00

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

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE EXTRA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	1.274.065,60	1.364.090,76	Període	6.814	5,3482	Comissió de gestió	0,30	0,41	Patrimoni
Nº de participis	34	37	2021			Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020			Comissió de gestió total	0,30	0,41	Mixta
			2019			Comissió de dipositari	0,03	0,03	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	7.273.908,64	7.629.451,26	Període	55.197	7,5883	Comissió de gestió	0,56	1,58	Patrimoni
Nº de participis	7.118	7.330	2021	57.939	9,7855	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	56.725	8,1418	Comissió de gestió total	0,56	1,58	Mixta
			2019	70.650	8,6038	Comissió de dipositari	0,03	0,10	Patrimoni

Inversió mínima: 100 EUR

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	41.547,89	55.557,64	Període	4.196	101,0016	Comissió de gestió	0,15	0,45	Patrimoni
Nº de participis	805	792	2021	102	128,8346	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	518	105,9498	Comissió de gestió total	0,15	0,45	Mixta
			2019	777	110,6186	Comissió de dipositari	0,01	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS

	Període actual	Període anterior	Data	Patrimoni (milers d'euros)	Valor liquidatiu (euros)	Comissions aplicades en el període, sobre patrimoni mitjà	% cobrat efectivament		Base de càlcul
							Període	Acumulada	
Nre. de participacions	3.513.778,83	3.606.434,25	Període	18.772	5,3423	Comissió de gestió	0,38	0,57	Patrimoni
Nº de participis	287	296	2021			Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020			Comissió de gestió total	0,38	0,57	Mixta
			2019			Comissió de dipositari	0,03	0,05	Patrimoni

Inversió mínima:

2.2. COMPORTAMENT

2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-5,46	-5,46							
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-2,25	05-07-22	--	--	--	--		
Rendibilitat màxima (%)		2,23	02-09-22	--	--	--	--		

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-22,45	-5,70	-9,20	-9,43	5,75	20,19	-5,37	22,61	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-2,25	05-07-22	-4,56	04-03-22	-9,20	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		2,23	02-09-22	6,53	09-03-22	8,04	24-03-20		

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-21,60	-5,30	-8,87	-9,16	6,04	21,60	-4,22	24,09	
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-2,25	05-07-22	-4,56	04-03-22	-8,87	12-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		2,24	02-09-22	6,53	09-03-22	8,04	24-03-20		

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-5,54	-5,54							
		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
Rendibilitats extremes*		%	Data	%	Data	%	Data		
Rendibilitat mínima (%)		-2,25	05-07-22	--	--	--	--		
Rendibilitat màxima (%)		2,23	02-09-22	--	--	--	--		

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

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

Mesures de risc (%)

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Ibex-35 Net TR	20,42	16,39							
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01							
MSCI EMU NetTR (Open) 100%	23,35	18,54							

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE EXTRA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	17,75	17,75							
VaR històric **	0,00	0,00							

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	22,82	17,75	0,00	0,00	17,18	14,11	29,92	12,31	
VaR històric **	12,94	12,94	0,00	0,00	13,43	13,43	14,41	5,98	

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	22,82	17,75	0,00	0,00	17,18	14,11	29,92	12,31	
VaR històric **	12,82	12,82	0,00	0,00	13,33	13,33	14,31	5,88	

CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Volatilitat * de:									
Valor Liquidatiu	17,75	17,75							
VaR històric **	0,00	0,00							

* Volatilitat històrica: indica el risc d'un valor en un període, a més volatilitat més risc. Per poder comparar s'ofereix la volatilitat de diferents referències. Només s'informa de la volatilitat per als períodes amb política d'inversió homogènia.

** VaR històric: indica el màxim que es pot perdre, amb un nivell de confiança del 99%, en el termini d'1 mes, si es repeteix el comportament de la IIC dels últims 5 anys. La dada és a finals del període de referència.

Despeses (% s/ patrimoni mitjà)

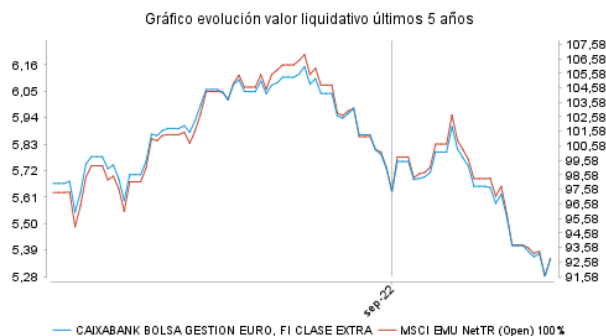
CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI

Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
CLASE EXTRA	0,48	0,34	0,21						
CLASE ESTANDAR	1,72	0,60	0,58	0,54	0,55	2,15	2,21	2,21	
CLASE CARTERA	0,51	0,17	0,17	0,25	0,25	0,95	1,01	1,02	
CLASE PLUS	0,66	0,42	0,26						

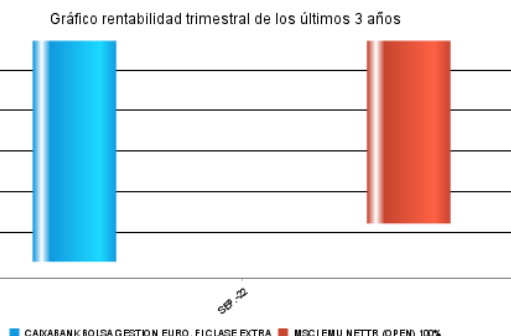
* Inclou totes les despeses directes que hi ha hagut en el període de referència: comissió de gestió sobre patrimoni, comissió de dipositaris, auditoria, serveis bancaris (excepte despeses de finançament) i la resta de despeses de gestió corrent, en termes de tant per cent sobre el patrimoni mitjà del període. En cas de fons/compartiments que inverteixen més d'un 10% del patrimoni en altres IIC s'inclouen també les despeses efectuades indirectament, derivades d'aquestes inversions, que inclouen les comissions de subscripció i de reemborsament. Aquest ràtio no inclou la comissió de gestió sobre resultats ni els costos per la compravenda de valors.

Evolució del valor liquidatiu darrers 5 anys

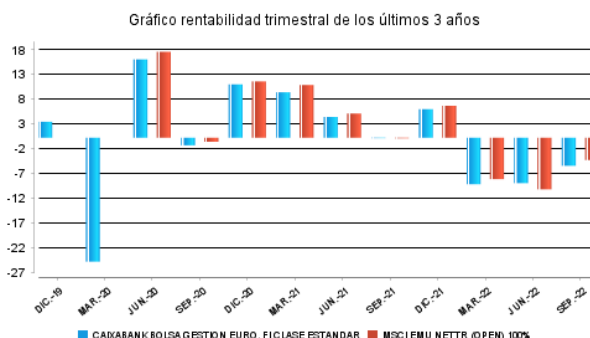
CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE EXTRA



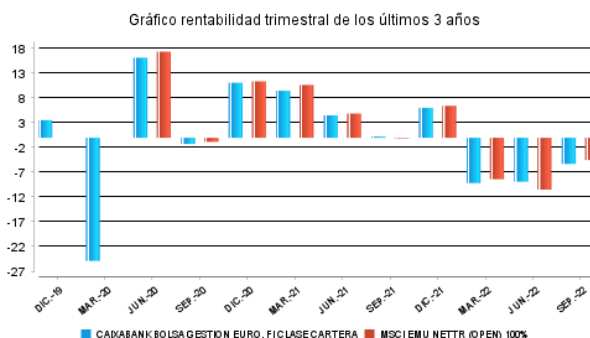
Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys



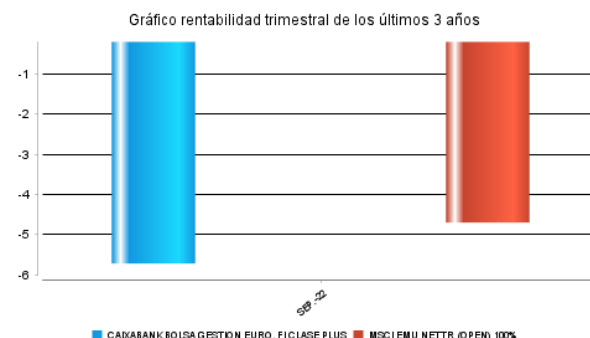
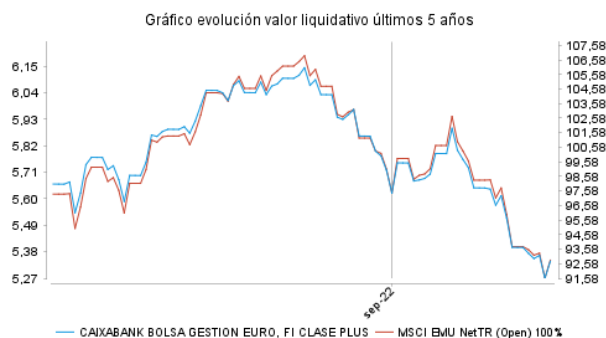
CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE ESTANDAR



CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE CARTERA



CAIXABANK BOLSA GESTION EURO, FI CLASE PLUS



2.2.2. Comparativa

Durant el període de referència, la rendibilitat mitjana en el període de referència dels fons gestionats per la societat gestora es presenta en el quadre adjunt. Els fons s'agrupen segons la vocació inversora.

Vocació inversora	Patrimoni gestionat* (milers d'euros)	Nº de particips*	Rendibilitat trimestral mitjana**
Renda fixa euro	20.826.456	1.850.828	-2,49
Renda fixa internacional	2.953.561	635.678	-1,86
Renda fixa mixta euro	2.386.262	85.283	-2,44
Renda fixa mixta internacional	6.547.304	201.828	-1,58
Renda variable mixta euro	88.557	5.108	-4,94
Renda variable mixta internacional	2.949.323	110.142	-1,31
Renda variable euro	617.229	284.106	-8,24
Renda variable internacional	15.481.748	2.222.641	-0,22
IIC de gestió passiva (I)	0	0	0,00
Garantit de rendiment fix	335.050	13.195	-2,44
Garantit de rendiment variable	747.104	34.306	-1,21
De garantia parcial	0	0	0,00
Retorn absolut	3.368.894	445.441	0,61
Global	7.509.085	255.835	-0,57
FMM a curt termini de valor liquidatiu variable	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu constant de deute publica	0	0	0,00
FMM a curt termini de valor liquidatiu de baixa volatilitat	0	0	0,00
FMM estàndard de valor liquidatiu variable	4.060.860	83.307	-0,32
Renda fixa euro curt termini	5.608.071	547.044	-0,32
IIC que replica un índex	1.034.049	21.297	-3,72
IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit	1.056.550	40.879	-1,11
Total Fons	75.570.101	6.836.918	-1,30

*Mitjanes.

(I): inclou IIC que reproduïxen un índex, fons cotitzats (ETF) i IIC amb objectiu concret de rendibilitat no garantit.

** Rendibilitat mitjana ponderada per patrimoni mitjà de cada FI en el període

2.3. DISTRIBUCIÓ DEL PATRIMONI AL TANCAMENT DEL PERÍODE (IMPORTS EN MILERS D'EUROS)

Distribució del patrimoni	Fi període actual		Fin període anterior	
	Import	% sobre patrimoni	Import	% sobre patrimoni
(+) INVERSIONS FINANCERES	78.149	91,96	87.206.308	91,38
* Cartera interior	6.272	7,38	7.508.884	7,87
* Cartera exterior	71.877	84,58	79.697.424	83,51
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	4.208	4,95	6.695.946	7,02
(+/-) RESTA	2.622	3,09	1.534.096	1,61
TOTAL PATRIMONI	84.979	100,00	95.436.349	100,00

Notes:

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

Les inversions financeres s'indiquen a valor estimat de realització.

2.4. ESTAT DE VARIACIÓ PATRIMONIAL

PATRIMONI FI PERÍODE ANTERIOR (milers d'euros)	% sobre patrimonio medio			
	Variació del període actual	Variació del període anterior	Variació acumulada anual	% Variació respecte fi període anterior
± Subscripcions/ reemborsaments (net)	-5,78	76,72	64,25	-109,88
Beneficis bruts distribuïts	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendiments nets	-5,21	-13,70	-27,69	-50,07
(+) Rendiments de gestió	-4,70	-13,06	-25,99	-52,86
+ Interessos	0,00	0,00	-0,01	-59,67
+ Dividends	0,25	1,53	2,05	-78,67
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-102,00
± Resultats en renda variable (fetes o no)	-4,90	-13,51	-26,88	-52,43
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	-0,05	-1,15	-1,22	-94,75
± Resultat en IIC (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Altres resultats	0,00	0,07	0,07	-95,93
± Altres rendiments	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Despeses repercutides	-0,52	-0,64	-1,71	8,11
- Comissió de gestió	-0,47	-0,48	-1,44	30,09
- Comissió de dipositari	-0,03	-0,03	-0,10	23,64
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,03	4,57
- Altres despeses de gestió corrent	0,00	-0,01	-0,01	-85,68
- Altres despeses repercutides	-0,01	-0,11	-0,13	-88,45
(+) Ingressos	0,01	0,00	0,01	55.849,19
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,01	0,00	0,01	55.849,19
PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)	84.979.021	95.436.349	84.979.021	

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

3. INVERSIONS FINANCERES

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

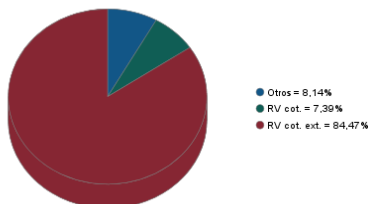
Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	1.107	1,30	537	0,56
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	935	1,10	1.294	1,36
ACCIONES BSAN	EUR	1.213	1,43	1.590	1,67
ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	548	0,65	576	0,60
ACCIONES ENDESA SA	EUR	677	0,80	450	0,47
ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	557	0,58
ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.316	1,55	1.381	1,45
ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	476	0,56	1.124	1,18
TOTAL RV COTITZADA		6.272	7,39	7.509	7,87
TOTAL RENDA VARIABLE		6.272	7,39	7.509	7,87
TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR		6.272	7,39	7.509	7,87
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	0	0,00	596	0,62
ACCIONES UCB SA	EUR	759	0,89	233	0,24
ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	1.138	1,34	1.395	1,46
ACCIONES POST	EUR	359	0,42	419	0,44
ACCIONES DEUTSCHETELECOM	EUR	1.413	1,66	2.101	2,20
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	882	1,04	1.181	1,24
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	1.166	1,37	1.124	1,18
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	710	0,84	734	0,77
ACCIONES RW E AG	EUR	1.594	1,88	1.427	1,50
ACCIONES MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	1.128	1,33	1.210	1,27
ACCIONES SAP SE	EUR	2.093	2,46	2.199	2,30
ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	199	0,23	0	0,00
ACCIONES SIEMENS AG	EUR	2.916	3,43	2.843	2,98
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	703	0,83	330	0,35
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2.163	2,55	2.620	2,75
ACCIONES BRENNTAG SE	EUR	931	1,10	0	0,00
ACCIONES ADIDAS-SALOMON	EUR	0	0,00	503	0,53
ACCIONES VONOVIA SE	EUR	734	0,86	987	1,03
ACCIONES DELIVERY HERO SE	EUR	154	0,18	147	0,15
ACCIONES BASF	EUR	0	0,00	647	0,68
ACCIONES BAYER AG	EUR	2.219	2,61	2.698	2,83
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	1.719	2,02	2.073	2,17
ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	1.418	1,67	1.494	1,57
ACCIONES NESTE OYJ	EUR	1.054	1,24	1.010	1,06
ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	687	0,81	0	0,00
ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	243	0,29	258	0,27
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	777	0,91	553	0,58
ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	1.798	2,12	1.992	2,09
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	543	0,64	576	0,60
ACCIONES LOREAL	EUR	2.166	2,55	2.196	2,30
ACCIONES SANOFI	EUR	3.368	3,96	4.207	4,41
ACCIONES AXA SA	EUR	889	1,05	474	0,50
ACCIONES DANONE SA	EUR	841	0,99	938	0,98
ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	1.665	1,96	883	0,92
ACCIONES LMVH MOET HENNESSY L	EUR	4.094	4,82	4.136	4,33
ACCIONES KERING SA	EUR	836	0,98	908	0,95
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	758	0,89	1.463	1,53
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC S	EUR	2.134	2,51	2.094	2,19
ACCIONES SAINT-GOBAIN	EUR	834	0,98	937	0,98
ACCIONES VINCI SA	EUR	1.576	1,85	1.637	1,71
ACCIONES VIVENDI SE	EUR	534	0,63	473	0,50
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	1.645	1,94	2.152	2,25
ACCIONES AMUNDI SA	EUR	439	0,52	542	0,57
ACCIONES EUROAPI SA	EUR	30	0,04	27	0,03
ACCIONES RELX PLC	EUR	986	1,16	1.257	1,32
ACCIONES CRH PLC	EUR	1.589	1,87	1.612	1,69
ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	1.246	1,47	1.268	1,33
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	335	0,39	367	0,38
ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	661	0,78	1.115	1,17
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.439	1,69	1.807	1,89
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	520	0,61	879	0,92
ACCIONES KNP NA	EUR	0	0,00	614	0,64
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	979	1,15	1.165	1,22
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	1.358	1,60	1.845	1,93
ACCIONES EADS	EUR	1.627	1,91	923	0,97
ACCIONES ASM INTERNATION	EUR	0	0,00	267	0,28
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	3.074	3,62	4.486	4,70
ACCIONES NN GROUP NV	EUR	488	0,57	538	0,56
ACCIONES ADYEN NV	EUR	596	0,70	647	0,68
ACCIONES PROSUS NV	EUR	2.307	2,71	3.299	3,46
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	1.376	1,62	1.753	1,84
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	980	1,15	986	1,03
ACCIONES ELECTRC PORTUGAL	EUR	920	1,08	597	0,63
TOTAL RV COTITZADA		71.790	84,47	79.840	83,65

TOTAL RENDA VARIABLE EXT	71.790	84,47	79.840	83,65
TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR	71.790	84,47	79.840	83,65
TOTAL INVERSIONS FINANCERES	78.062	91,86	87.349	91,52

Notes: el període es refereix a la fi del trimestre o semestre, segons el cas.

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



3.3. OPERACIONS EN DERIVATS

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

Instrument	Import nominal compromès	Objectiu de la inversió
Total Operativa Derivats Drets	0	
Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR	4.130	Cobertura
Stoxx Europe 600 Basic Resourc	526	Inversió
Euro Stoxx Banks EUR	1.613	Cobertura
Total Operativa en Derivats Obligacions Renda Variable	6.269	
Total Operativa en Derivats Obligacions	6.269	

4. FETS RELLEVANTS

	Sí	No
a. Suspensió temporal de subscripcions/reemborsaments		X
b. Represa de subscripcions/reemborsaments		X
c. Reemborsament de patrimoni significatiu		X
d. Endeutament superior al 5% del patrimoni		X
e. Substitució de la societat gestora		X
f. Substitució de l'entitat dipositària		X
g. Canvi de control de la societat gestora		X
h. Canvi en elements essencials del fulllet informatiu		X
i. Autorització del procés de fusió		X
j. Altres fets rellevants		X

5. ANNEX EXPLICATIU DE FETS RELLEVANTS

6. OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

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

7. ANNEX EXPLICATIU SOBRE OPERACIONS VINCULADES I ALTRES INFORMACIONS

- d.1) En el període l'import total de les adquisicions és 2.744.186,99 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,03 %.
- d.2) L'import total de les vendes en el període és 2.538.093,22 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,03 %.
- f) L'import total de les adquisicions en el període és 1.491.426,12 euros. La mitjana de les operacions d'adquisició del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,02 %.
- g) Els ingressos percebuts per entitats del grup de la gestora que té com a origen comissions o despeses satisfetes per la IIC en concepte de comissions per intermediació, comissions per bonificacions, comissions per portar el llibre d'accionistes i comissions per administració, representen 0,00 % sobre el patrimoni mitjà del període.
- h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositari, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 568,76 euros. En el període la mitjana d'aquest tipus d'operacions respecte del patrimoni mitjà és 0,00 %.

8. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS A INSTÀNCIA DE LA CNMV

9. ANNEX EXPLICATIU DE L'INFORME PERIÒDIC

1. SITUACIÓ DELS MERCATS I EVOLUCIÓ DELS FONS.

a) Visió de la gestora/societat sobre la situació dels mercats.

El tercer trimestre de 2022 ha estat un període singular, per l'elevada volatilitat en uns mercats que han reflectit un entorn convuls quant a dades macroeconòmiques. Han estat la variable destacada la inflació, els missatges dels bancs centrals i la guerra d'Ucraïna. Com no podia ser altrament, la reacció dels bancs centrals a aquestes notícies i dades ha tingut una gran importància, atès que han marcat la dialèctica i la manera d'operar dels agents econòmics. Tots els mercats borsaris en moneda local han donat retorns negatius, juntament amb el fet que una potencial desacceleració o fins i tot recessió també ha afegit una gran pressió als preus de les matèries primeres, amb alguna excepció, com ara el gas natural, per a desgràcia per a Europa. Aquests actius, però, no han estat pas els més afectats en aquest període. Cal destacar per sobre de tot el gran repunt generalitzat de tipus d'interès, que ha arrossegat de manera substancial les rendibilitats de la renda fixa a la baixa. Aquest fet ha estat el que més ha afectat la gestió de carteres, especialment els perfils d'inversió més conservadors.

El ritme del trimestre ha estat marcat pel flux de dades d'inflació als EUA, que al juliol va començar amb la publicació del CPI (Consumer Price Index) del juny. Aquesta dada s'ha situat en el seu component core (sense aliments ni energia) en 5,9 % en base anual, i ha caigut des de 6 % del mes anterior. Per contra, la inflació general, mesurada per aquest indicador, al juny va continuar escalant a 9,1 %, respecte del 8,6 % del maig. Això, afegit al fet que els preus a la producció també han tingut un patró semblant, ha fet pensar al mercat que la pressió inflacionista pot ser a prop d'arribar al pic. Aquesta anàlisi ha fet que en el termini d'aproximadament d'un mes les borses prenguin una mica d'aire: del 15 de juliol al 15 d'agost. Les TIR dels bons han seguit el mateix patró, i han caigut des de nivells màxims, atès que els preus poden ser a prop de tocar màxims. Tot i això, a l'agost aquesta percepció es va revertir, amb unes dades d'IPC que confirmaven la persistència en les tensions inflacionistes i posaven tot el focus en la reunió dels banquers centrals a Jackson Hole, on el president de la Reserva Federal nord-americana va subratllar que la lluita de la seva institució per reconduir els preus no s'aturaria, fins i tot a costa de més patiment per a l'economia, les famílies i les empreses.

De manera conseqüent, els moviments i les decisions de la Reserva Federal, que confirmen el to agressiu quant a l'evolució dels tipus d'interès, s'han reforçat reunió rere reunió. Concretament, en la reunió del 27 de juliol van continuar les pujades de 75 punts bàsics i els tipus es van situar en el rang 2,25 %-2,50 %. El 21 de setembre també hi va haver una altra pujada de tipus d'interès, de 75 punts bàsics, fins a nivells del 3,00 %-3,25 %. Els missatges i les actes de les reunions continuen transmetent el fet que l'autoritat monetària nord-americana vol recuperar el terreny perdut quant a credibilitat, atès que en algun moment els mercats han interpretat que les seves decisions es prenen amb un cert retard respecte del que aconsellarien l'economia i el seu reescalfament.

Pel que fa al Banc Central Europeu, el 8 de setembre assistim a la pujada més gran de tipus d'interès de la història recent de l'eurozona: 75 punts bàsics, ben bé com els moviments als EUA. Cal destacar, però, que la crisi inflacionista a Europa té arrels totalment diferents de la nord-americana. A Europa parlem d'un increment de preus pel que fa a l'oferta. Per tant, és més difícil de controlar mitjançant política monetària. Als EUA el moviment es deu a una economia reescalfada en què la demanda i el mercat laboral es mantenen fermes i sòlids. Els mesos vinents el mercat estarà a l'aguait de les conseqüències d'aquesta restricció de les condicions financeres a banda i banda de l'Atlàntic pels seus efectes en el creixement econòmic. Sembla que els mercats ja descompten una recessió tècnica a Europa amb més probabilitat que als EUA.

Finalment, i en relació amb els bancs centrals, no pas perquè sigui especialment rellevant en l'economia mundial, però sí pel gran moviment i les seves conseqüències locals, al Regne Unit hem assistit a un moviment de tipus d'interès en la corba de les emissions del govern anglès d'una extraordinària importància, en què, per exemple, un bo a 30 anys del tresor acumula unes minusvàlues de 50 %. N'és l'origen la nefasta coordinació entre la política monetària i fiscal; mentre que el Banc d'Anglaterra ha començat les pujades de tipus i reducció de balanç per controlar la inflació, hem observat un canvi de govern amb una injecció històrica de mesures fiscals a l'economia que ha fet que els mercats es qüestionin la sostenibilitat del seu deute i el dèficit. La gran vinculació dels esquemes de pensions en lliures als bons de llarg termini anglesos ha obligat el Banc d'Anglaterra a intervenir en el mercat per frenar en sec les vendes massives de gilts (bons anglesos) i la fugida dels inversors juntament amb les minusvàlues en les carteres dels principals plans de pensions anglesos. Això palesa el difícil entorn en què ens trobem, en què mesures no ortodoxes de política monetària o fiscal poden portar conseqüències no volgudes.

A conseqüència de tots aquests moviments, com no podia ser altrament, les dades macroeconòmiques i les divises han quedat afectades en més o menys grau a banda i banda de l'Atlàntic i de manera global. Així, per exemple l'indicador d'activitat manufacturera en ISM als EUA ha corregit cap a nivells de 52,8 des de 56 (per sota de 50 implica recessió). L'ISM de serveis també ha corregit des de nivells de 68 fins a nivells de 55. Pel que fa a un dels sectors més afectats per l'evolució dels tipus d'interès, l'immobiliari, és significatiu l'enfonsament en el nombre de cases venudes als EUA. Això, afegit a la també accentuada caiguda del nombre de cases començades i al nombre de visats expedits, palesa l'efecte que la Reserva Federal té en una de les fonts de riquesa i també de desequilibris de l'economia americana.

A Europa, de manera anàloga, l'enfonsament de les enquestes de sentiment i activitat ha estat significatiu. Per exemple, en el cas de l'IFO alemany de negocis, en el component d'expectatives, ha caigut des de nivells de 98 fins a 75. En el cas de l'enquesta alemanya d'expectatives de creixement ZEW, la caiguda també ha estat vertical, des de nivells de 50 fins a -60. La confiança del consumidor mesurada per l'enquesta de la Comissió Europea també ha seguit el mateix patró. En matèria de preus, a l'eurozona la inflació general s'ha situat en nivells de 9,1 %. En el cas de la inflació core parlem de nivells del 4,3 %. El BCE ha anat ajustant els missatges i la política monetària a aquest entorn de preus. En la banda positiva d'aquest entorn, l'expectativa d'inflació del mercat a 5 anys continua ancorada en un nivell confortable al voltant de 2 %. Per tant, podem concloure que, malgrat aquesta circumstància conjuntural en relació amb els preus, el mercat descompta que precisament es tracta d'un fet puntual i que els bancs centrals seran capaços de reconduir l'escenari. Actualment el gran debat és saber si arribarem a entrar en una recessió i si, arran d'això, els beneficis de les empreses i el comportament dels mercats mantindran una tendència negativa. Sembla que en els indicadors avançats, com ara el pendent de la corba de tipus en el cas americà, els tipus a 2 anys respecte dels tipus a 10 anys inverteixen en TIR. Es tracta d'un símptoma que històricament ha desembocat en recessions. En el cas europeu, tot i que això ha passat de manera puntual al setembre, s'ha revertit. Tanmateix, en termes d'ocupació ¿un indicador que sol arribar tard?, les notícies continuen sent esperançadores. Per tant, estem en un entorn complex, en què si es dona una recessió, molt probablement és tècnica i breu.

Quant a aquest darrer missatge, és molt important el que passarà en la guerra d'Ucraïna, en què al llarg del trimestre hem assistit a un canvi en la direcció dels esdeveniments. L'exèrcit ucraïnès sembla que reprèn la iniciativa i allibera grans parts del territori ocupat per Rússia des de febrer d'aquest any 2022. Si bé no s'endevina un horitzó optimista en relació amb la fi de la guerra, s'obre un escenari diferent, amb un abast difícil de modular però que afegeix un xic d'optimisme a l'evolució dels esdeveniments. La reacció de Putin i del seu govern davant d'aquestes notícies provoca la màxima incertesa per la potencial escalada en el conflicte.

En el nostre repàs de la conjuntura d'aquest trimestre, cal destacar dos darrers aspectes: la situació i l'evolució dels mercats emergents i el comportament de les divises, especialment el dòlar, com a refugi davant incerteses. En el cas dels mercats emergents, cal continuar destacant la situació de la Xina, que, amb la seva política de covid zero i amb el seu nivell baix de vacunació, amb vacines de menys eficàcia, és una gran font d'incertesa, a més de la que ja hi ha en el seu sector immobiliari i en el lent procés de desglobalització inicial, que no permet acabar de reprendre el pols al creixement d'aquesta economia.

Finalment, cal destacar l'evolució de la divisa americana. El dòlar ha estat la moneda refugi mundial no solament per la incertesa econòmica sinó també per la fortalesa de l'economia nord-americana, juntament amb un cicle de tipus molt més avançat que ha atret capitals d'arreu del món. La seva apreciació respecte de l'euro, la lliura, el ien o el dòlar canadenc o les divises emergents ha estat la tònica del trimestre.

En aquest entorn, i tenint en compte que a mitjan agost la foto del trimestre pintava d'una manera molt diferent, en general les borses han tingut un trimestre de comportament que ha continuat sent negatiu com el trimestre anterior. Així, per exemple, en el trimestre l'S&P-500 ha caigut -5,28 %, respecte de la notable caiguda de -17,75 % del trimestre anterior. Per la seva part, el Nasdaq ha corregit -4,11 %, lluny del -23,64 % del tancament de juny. En el cas d'Europa, les caigudes han estat semblants. L'Eurostoxx-50 ha corregit -3,96 %. L'índex que aquest trimestre ha acumulat més pèrdues ha estat l'índex IBEX-35 (-8,42 %), fet que contrasta amb el seu relatiu més bo respecte d'Europa en el trimestre anterior. En el cas asiàtic, el Nikkei-225 ha corregit -1,73 % i l'índex de Xangai ha caigut -11,01 %. L'MSCI Emerging ha corregit -11,57 %.

b) Decisions generals d'inversió que s'han adoptat.

El fons pretén invertir en companyies que presentin una clara infravaloració respecte de les nostres pròpies valoracions i posar el focus en el tipus de negoci, la qualitat de l'equip gestor i la fortalesa del balanç. Per això les decisions d'inversió es basen principalment en la selecció de valors.

Dit això, en vista de la deterioració que les expectatives de creixement mundial han sofert al llarg del període analitzat, hem continuat augmentant el biaix defensiu del fons, amb augment de pes del sector de consum bàsic i béns bàsics. Alhora hem abaixat l'exposició a tecnologia i a consum discrecional. Continuem infraproponderant en el sector industrial però menys que durant el primer semestre. Mantenim la posició neutral quant al sector energia. D'altra banda, ens hem neutralitzat en bancs, en una situació en què no és clar si pesará més l'impacte positiu per la pujada dels tipus d'interès respecte de la possible deterioració del balanç per la situació de deterioració de l'escenari macroeconòmic. Durant el període el nivell d'inversió mitjà en renda variable s'ha mogut entre 95 % i 100 %.

c) Índex de referència.

MSCI EMU Net Return. La gestió pren com a referència la rendibilitat de l'índex solament a l'efecte informatiu o comparatiu.

d) Evolució del patrimoni, participis, rendibilitat i despeses de la IIC.

El patrimoni de la classe Cartera ha disminuït des de 5.925.511 euros fins a 4.196.400 euros, el de la classe Estàndar ha disminuït, des de 61.397.406 euros fins a 55.196.902 euros, el patrimoni de la classe Extra s'ha reduït a 6.813.994 euros des de 7.716.942 euros i el de la classe Plus s'ha reduït des de 20.396.491 euros fins a 18.771.723. El nombre de participis de la classe Cartera augmenta des de 792 fins a 805, el de la classe Plus cau de 296 a 287, el nombre de participis de la classe Extra és 34 respecte de 37 del període anterior.

Les despeses de les classes Cartera, Estàndar, Extra i Plus han estat 0,17 %, 0,60 %, 0,34 % i 0,42 % sobre el patrimoni mitjà en el període, respectivament.

La rendibilitat neta de la classe Cartera ha estat -5,30 % en el trimestre, la de l'Estàndar del -5,7 %, la de la classe Extra -5,46 % i la de la classe Plus -5,54 %. La rendibilitat de l'MSCI EMU Net TR en el període ha estat -4,52 %.

e) Rendiment del fons en comparació de la resta de fons de la gestora.

La rendibilitat del fons ha estat inferior a la mitjana dels fons amb la mateixa vocació inversora, que ha estat -8,24 %.

2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

a) Inversions concretes que s'han fet durant el període.

Hem incrementat el biaix defensiu en la cartera, hem augmentat el pes dels sectors de consum bàsic i béns bàsics a costa principalment d'abaixar el pes de tecnologia i de consum discrecional. En el període hem continuat augmentat el pes de Pernod Ricard en consum bàsic, mentre que en consum discrecional hem abaixat el pes a distribució general venent Inditex i Prosus, i hem pujat marginalment el pes d'autos amb la compra de Volkswagen. En el sector de finances hem rebaixat el pes dels bancs perifèrics i hem augmentat el pes dels nòrdics. També hem disminuït lleugerament el pes de bancs a favor d'asseguradors. Dins del sector de serveis de telecomunicació hem pujat el pes en Cellnex a costa de Deutsche Telekom i KPN. Hem rebaixat la infraponderació en el sector industrial i hem pujat el pes d'Airbus i de Teleperformance. Finalment, en el sector de tecnologia hem augmentat la infraponderació, principalment venent una part de la posició en ASML.

Quant a la contribució a la rendibilitat relativa del fons de les inversions, en la banda negativa destaca el mal comportament del sector de salut, amb aportació especialment negativa de Bayer i Sanofi. El segueixen bancs quant a aportació negativa per selecció de valors. Béns bàsics també resta, igual que consum discrecional o materials, encara que en una proporció molta més petita. En positiu tenim l'aportació d'energia i industrials i, en una proporció molt més petita, encara que suma, l'aportació de consum bàsic, i destaca Pernod.

b) Operacions de préstec de valors.

N/A

c) Operacions en derivats i adquisició temporal d'actius.

El fons ha dut a terme operacions amb instruments derivats per complementar les posicions de borsa i divisa de comptat per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 0,64 %.

d) Més informació sobre inversions.

La remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC ha estat 0,01 %.

3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A

4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat del fons en les classes Cartera, Estàndar, Extra i Plus ha estat 17,75 %, inferior a la del seu índex de referència, MSCI EMU Net TR 18,54 %, i superior a la de la lletra del tresor, que se situa 0,01 %.

5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A

6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTOS DERIVATS DEL SERVEI D'ANÀLISI.

N/A

9. COMPARTIMENTS DE PROPÒSIT ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVES DE MERCAT I ACTUACIÓ PREVISIBLE DEL FONS.

En aquest entorn, la prudència en l'exposició a actius de risc continua prevalent en la nostra visió dels mercats. Tant l'exposició prudent a les borses com la baixa durada continuen sent l'eix vertebrador de la nostra política de gestió de fons i carteres. Aquest ha estat el fil conductor de la nostra aproximació als mercats al llarg de tot l'any 2022. En el cas de la renda variable tornem a estar al començament de la presentació de resultats d'aquest tercer trimestre. Continuem en espera de confirmar la desacceleració en els beneficis empresarials a conseqüència de tots els indicadors avançats i les enquestes que posen de manifest que els mesos vinents l'entorn empresarial serà complex. Continuem infraponderats en renda variable i amb biaixos defensius en espera de veure si en aquest entorn d'incertesa tenim una caiguda addicional de les borses, arran del fet que la política monetària i la possible recessió a les portes d'Europa i dels EUA poden continuar pressionant els mercats a la baixa. Insistim a dir que els beneficis reportats i les guies que donin les empreses continuaran sent clau.

El moment continua sent d'extremada incertesa. Hem assistit a un trimestre únic quant a expectatives i moviments de tipus d'interès i inflació. La possibilitat que finalment siguem davant un escenari de recessió tècnica es veurà les setmanes vinents, però no pas els mesos vinents. També caldrà estar a l'aguait d'aquest flux de dades i informació atès que els mercats descompten la conjuntura amb terminis des de sis mesos fins a un any. Per això no podem descartar un gir dels mercats financers més violent en el termini d'un o dos trimestres, segons la profunditat dels desequilibris i del control de la inflació dels bancs centrals.

10. INFORMACIÓ SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓ

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