

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI

Informe Tercer trimestre 2022

Nº Registro CNMV: 0021

Fecha de registro: 30/07/1986

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Depositario: CECABANK SA

Grupo Gestora/Depositario: / CECA

Rating Depositario: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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: Otros; Vocación inversora: Renta fija internacional; Perfil riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

DESCRIPCIÓN GENERAL: Fondo que invierte en renta fija pública y privada, principalmente en USA y en otros mercados OCDE. La duración objetivo de la cartera es inferior a 2 años, el fondo tiene una exposición a divisa no euro. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

OPERATIVA EN INSTRUMENTOS DERIVADOS: El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo eficaz la cartera. 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	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,37	0,37	0,58	0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE ESTANDAR

	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	92.603.964,30	79.772.847,46	Período	45.674	0,4932	Comisión de gestión	0,30	0,88	Patrimonio
Nº de partícipes	2.651	2.427	2021	25.208	0,4283	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	35.814	0,4016	Comisión de gestión total	0,30	0,88	Mixta
			2019	55.394	0,4361	Comisión de despositario	0,03	0,09	Patrimonio

Inversión mínima: 600 EUR

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE CARTERA

	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	8.456.727,98	8.916.906,77	Período	60.493	7,1533	Comisión de gestión	0,04	0,12	Patrimonio
Nº de partícipes	228	218	2021	40.440	6,1604	Comisión de resultados	0,00	0,00	Resultados
Benef. brutos distrib. por particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	20.315	5,7123	Comisión de gestión total	0,04	0,12	Mixta
			2019	50.728	6,1342	Comisión de despositario	0,01	0,01	Patrimonio

Inversión mínima:

2.2. COMPORTAMIENTO

2.2.1. Individual - CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE ESTANDAR

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	15,15	6,82	5,17	2,50	1,37	6,65	-7,91	4,34	-12,06
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-1,44	28-09-22	-1,49	09-03-22	5,17	09-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,52	05-07-22	1,52	05-07-22	1,77	19-03-20		

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE CARTERA

	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	16,12	7,12	5,47	2,78	1,66	7,84	-6,88	5,51	
		Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años			
Rentabilidad extremas*		%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		-1,43	28-09-22	-1,49	09-03-22	5,47	09-03-20		
Rentabilidad máxima (%)		1,52	05-07-22	1,52	05-07-22	1,77	19-03-20		

* Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Ibex-35 Net TR	20,42	16,39	19,91	24,93	18,34	16,23	34,19	12,40	12,82
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02	0,02	0,43	0,25	0,16
50% ICE BofA US Treasury Bill (GOBA) + 50% ICE BofA USD LIBID 3M Bid Rate Const Mat (L3US)	9,22	10,33	9,00	8,43	6,30	5,69	7,36	4,96	8,51

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE ESTANDAR

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	9,24	10,33	8,77	8,57	6,37	5,74	7,16	4,92	7,29
VaR histórico **	3,81	3,81	3,96	3,96	3,97	3,97	4,48	4,19	4,21

CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE CARTERA

Volatilidad * de:	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Valor Liquidativo	9,24	10,33	8,77	8,57	6,37	5,74	7,16	4,92	7,29
VaR histórico **	3,71	3,71	3,87	3,87	3,90	3,90	4,01	3,40	

* 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)

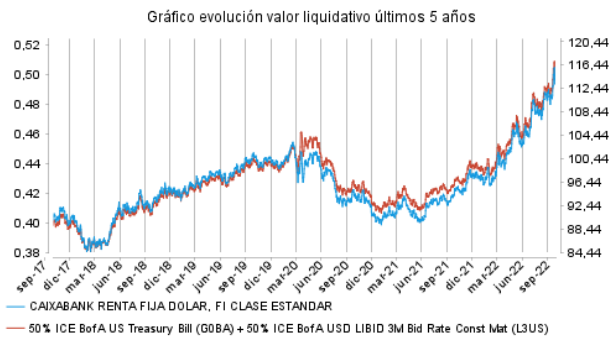
CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI

Ratio total de gastos *	Acumulado año actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
CLASE ESTANDAR	1,01	0,33	0,34	0,34	0,34	1,33	1,33	1,32	1,31
CLASE CARTERA	0,17	0,05	0,06	0,06	0,06	0,21	0,21	0,20	0,16

* Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

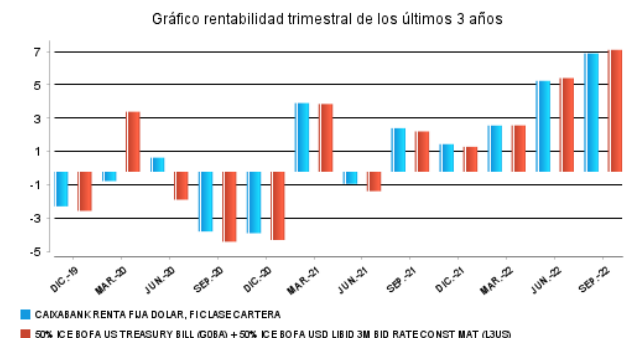
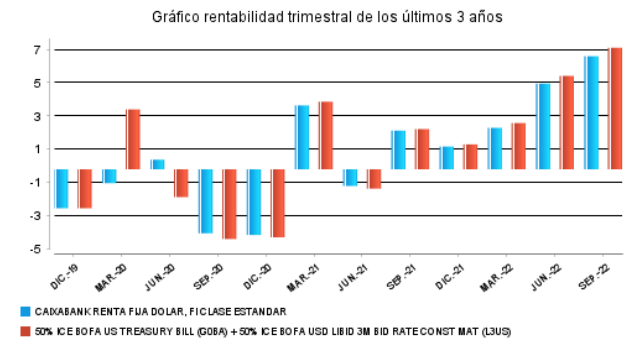
CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE ESTANDAR



CAIXABANK RENTA FIJA DOLAR, FI CLASE CARTERA



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	93.037	87,63	95.938.700	99,54
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	92.958	87,56	95.967.882	99,57
* Intereses cartera inversión	78	0,07	-29.183	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.964	12,21	442.008	0,46
(+/-) RESTO	166	0,16	1.538	0,00
TOTAL PATRIMONIO	106.167	100,00	96.382.245	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	% Variación respecto fin periodo anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	96.382.245	88.072.981	65.648.152	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,23	3,66	30,29	-9,47
Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,65	4,95	14,63	37,91
(+) Rendimientos de gestión	6,84	5,13	15,17	0,00
+ Intereses	0,50	0,33	1,11	52,89
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	5,78	4,26	12,03	39,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,44	0,51	1,87	-11,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros Resultados	0,12	0,03	0,16	373,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,18	-0,54	7,40
- Comisión de gestión	-0,15	-0,13	-0,41	14,81
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,05	14,15
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,03	-81,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-81,62
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	36,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	106.166.918	96.382.245	106.166.918	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

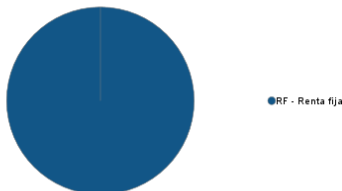
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
DEUDA US 2,000 2022-10-31	USD	919	0,87	849	0,88
DEUDA US 1,630 2022-08-15	USD	0	0,00	800	0,83
DEUDA US 2,000 2023-02-15	USD	846	0,80	795	0,82
DEUDA US 2,500 2023-08-15	USD	827	0,78	781	0,81
TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO		2.592	2,45	3.224	3,34
BONOS AMAZON 2,730 2024-04-13	USD	499	0,47	475	0,49
BONOS AMERICANEXPRESS 2,290 2025-03-04	USD	510	0,48	473	0,49
BONOS AMERICAN HONDA 0,750 2024-08-09	USD	949	0,89	900	0,93
BONOS BANQUE POP CAIS 4,630 2024-07-11	USD	1.025	0,97	978	1,01
BONOS BANK OF AMERICA 0,520 2024-06-14	USD	246	0,23	230	0,24
BONOS BANK OF NEW YORK 0,910 2025-04-25	USD	861	0,81	802	0,83
BONOS CAPITAL ONE FIN 2,290 2024-12-06	USD	498	0,47	469	0,49
BONOS CATERPILLAR FIN 3,110 2024-04-17	USD	811	0,76	753	0,78
BONOS CATERPILLAR FIN 2,280 2023-11-13	USD	2.041	1,92	1.907	1,98
BONOS CITIGROUP 1,180 2023-07-24	USD	0	0,00	1.240	1,29
BONOS CONOCOPHILIPS 2,130 2024-03-08	USD	986	0,93	937	0,97
BONOS DANSKE BANK 3,770 2025-03-28	USD	492	0,46	469	0,49
BONOS JOHN DEERE CAP 0,900 2024-01-10	USD	341	0,32	323	0,34
BONOS EBAY 3,450 2024-08-01	USD	2.030	1,91	1.923	2,00
BONOS GM FINL CO 1,600 2025-04-07	USD	1.002	0,94	931	0,97
BONOS GOLDMAN SACHS 3,850 2024-07-08	USD	1.009	0,95	963	1,00
BONOS INGGROEP 4,100 2023-10-02	USD	2.029	1,91	1.933	2,01
BONOS IBM 3,630 2024-02-12	USD	1.026	0,97	971	1,01
CÉDULAS JPMORGAN CHASE 3,850 2025-06-14	USD	1.983	1,87	1.891	1,96
BONOS LLOYDS 2,910 2023-11-07	USD	2.030	1,91	1.901	1,97
BONOS MITS UFJ F GROU 4,790 2025-07-18	USD	2.014	1,90	0	0,00
BONOS NAT AUSTRAL BNK 2,290 2025-06-09	USD	1.017	0,96	951	0,99
BONOS NOVARTIS CC 3,400 2024-05-06	USD	2.019	1,90	1.926	2,00
BONOS PACCFIN CORP 2,850 2025-04-07	USD	975	0,92	942	0,98
BONOS NATWEST 2,360 2024-05-22	USD	1.992	1,88	0	0,00
BONOS ROYAL BANK 1,140 2025-04-14	USD	2.015	1,90	1.885	1,96
BONOS SOCIETE GENERAL 4,350 2025-06-13	USD	1.978	1,86	1.905	1,98
BONOS THERMO FISHER 0,800 2023-10-18	USD	590	0,56	556	0,58
BONOS TORONTO BANK 3,420 2024-09-10	USD	2.309	2,17	2.156	2,24
BONOS TORONTO BANK 1,450 2025-01-10	USD	1.888	1,78	1.808	1,88
BONOS TOYOTA MOT CRED 1,530 2025-01-13	USD	1.006	0,95	941	0,98
BONOS TOYOTA MOT CRED 2,990 2023-12-29	USD	2.040	1,92	1.908	1,98
BONOS TOYOTA 4,400 2024-09-20	USD	508	0,48	0	0,00
BONOS UNTDHEALTH 0,550 2024-05-15	USD	957	0,90	910	0,94
BONOS SOCIETE GENERAL 5,000 2024-01-17	USD	1.038	0,98	981	1,02
BONOS NATWEST MARKETS 2,290 2024-08-12	USD	803	0,76	754	0,78
BONOS ENEL FINANCE NV 2,650 2024-09-10	USD	1.928	1,82	1.849	1,92
BONOS GLAXOSMITHKLINE 1,190 2024-03-24	USD	254	0,24	239	0,25
BONOS BMW US CAPITAL 3,100 2024-08-12	USD	1.310	1,23	1.225	1,27
BONOS BMW US CAPITAL 2,980 2025-04-01	USD	508	0,48	471	0,49
BONOS DAIMLERCHRYSLER 3,650 2024-02-22	USD	2.052	1,93	1.940	2,01
BONOS DAIMLER TRUCKS 3,440 2023-12-14	USD	1.016	0,96	950	0,99
BONOS NORDBANKEN ABP 3,600 2025-06-06	USD	977	0,92	945	0,98
BONOS HSBC BANK PLC 4,830 2024-09-28	USD	1.456	1,37	1.359	1,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		53.020	49,94	47.072	48,88
BONOS SUMIT MITSU FIN 2,780 2022-07-12	USD	0	0,00	288	0,30
BONOS TOYOTA MOT CRED 0,010 2022-10-14	USD	511	0,48	477	0,49
BONOS COCA-COLA EURO 0,500 2023-05-05	USD	1.329	1,25	1.247	1,29
BONOS NATWEST MARKETS 2,380 2023-05-21	USD	2.566	2,42	2.407	2,50
BONOS BMW US CAPITAL 3,800 2023-04-06	USD	2.547	2,40	2.381	2,47
BONOS NISSAN MOTOR AC 1,010 2022-07-13	USD	0	0,00	1.905	1,98
CÉDULAS KOREA HOUSING F 3,000 2022-10-31	USD	2.611	2,46	2.439	2,53
BONOS GOLDMAN SACHS 2,500 2022-11-26	USD	2.358	2,22	2.216	2,30
BONOS ABN AMRO BANK 0,330 2022-07-19	USD	0	0,00	1.920	1,99
BONOS NVIDIA 0,310 2023-06-15	USD	1.976	1,86	1.854	1,92
BONOS ORACLE 2,630 2023-02-15	USD	2.045	1,93	1.911	1,98
BONOS MEDIOBANCA SPA 2,000 2022-10-30	USD	1.782	1,68	1.667	1,73
BONOS UNICREDIT SPA 2,310 2023-05-31	USD	2.014	1,90	942	0,98
BONOS MEDIOBANCA SPA 2,300 2022-09-30	USD	0	0,00	2.884	2,99
BONOS AMAZON 0,400 2023-06-03	USD	497	0,47	465	0,48
BONOS AMAZON 0,250 2023-05-12	USD	499	0,47	467	0,48
BONOS BBVA 0,880 2023-09-18	USD	392	0,37	369	0,38
BONOS BSAN 2,960 2023-02-23	USD	2.459	2,32	2.299	2,39
BONOS BSAN 3,130 2023-02-23	USD	2.047	1,93	1.916	1,99
BONOS BANQUE FED CRED 2,130 2022-11-21	USD	2.088	1,97	1.946	2,02
BONOS CRED SUIS NY 1,000 2023-05-05	USD	1.494	1,41	1.402	1,45
BONOS GM FINL CO 3,250 2023-01-05	USD	1.022	0,96	958	0,99
BONOS JPMORGAN CHASE 2,700 2023-05-18	USD	2.022	1,90	1.902	1,97
BONOS KOREA DEVELOPME 2,280 2022-10-01	USD	2.043	1,92	1.912	1,98

BONOS MACQUARIE BANK 2,100 2022-10-17	USD	3.045	2,87	2.845	2,95
BONOS MIZUHO 0,820 2022-09-11	USD	0	0,00	2.209	2,29
BONOS NORDBANKEN ABP 4,250 2022-09-21	USD	0	0,00	2.511	2,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		37.347	35,19	45.740	47,43
TOTAL RENTA FIJA		92.959	87,58	96.036	99,65
TOTAL RENTA FIJA		92.959	87,58	96.036	99,65
TOTAL EXTERIOR		92.959	87,58	96.036	99,65
TOTAL INVERSION FINANCIERA		92.959	87,58	96.036	99,65

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

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

TIPO DE ACTIVO



3.3. OPERATIVA EN DERIVADOS

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos	0	
Bn.us Treasury N/b 1.5% 30.09.	16.346	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija	16.346	
EUR/USD	8.001	Cobertura
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio	8.001	
Total Operativa Derivados Obligaciones	24.347	

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 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

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 1.018.875,69 EUR. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,01 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 3.815.036,50 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.

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 556,57 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 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 TIRs 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 calentamiento aconsejara.

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 Guiltis (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 macro económicos 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: -8,89%.

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 japonés 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.

La política del fondo sigue centrada en la búsqueda de activos que ofrezcan unas rentabilidades acordes a la curva de tipos cortos americanos con una diversificación por países en los que el fondo puede operar según su reglamento.

Se incrementaron ligeramente los activos de gobierno americano (Letras) y se continuó más centrados en crédito para aprovechar el fuerte aumento de los diferenciales, muy diversificado por países y sectores aunque en general las ponderaciones en los diferentes activos disminuyeron por haber aumentado la liquidez.

Seguimos ligeramente sobre ponderados en duración y manteniendo una política activa en la exposición a dólar.

c) Índice de referencia.

50%ML US Treasury Bill y 50%ML US Dollar 3 Month LIBID Constant Maturity. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos.

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

El patrimonio ha aumentado un 1,59% en la clase cartera y un 24,00% en la clase estándar.
El número de participes se ha incrementado en un 9,23% en la clase estándar y un 4,59% en la clase cartera.
La rentabilidad de la clase estándar ha sido de un 6,82% y de la clase cartera de un 7,12%
La rentabilidad bruta del fondo ha sido inferior a la de su índice de referencia 8,04% contra 8,28% del índice.
Los gastos durante el período han sido el 0,33% para la clase estándar y el 0,05% para la clase cartera.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media de los fondos con la misma vocación inversora que ha sido de -1,86% por la exposición al dólar.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo tuvo poca operativa en secundario por las pocas amortizaciones de la cartera y al haber intentado primar la liquidez. Las compras se centraron en financieros japoneses y británicos para diversificar la cartera (Mitsubishi y RBS) y En no financieros un primario de Toyota.

El diferencial negativo contra el índice de referencia vino dado por el mal comportamiento del crédito en el período y la ligera sobre ponderación de la duración. La exposición a dólar contribuyó de manera positiva.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos derivados complementando las posiciones de renta fija para gestionar de un modo más eficaz la cartera. El grado medio de apalancamiento ha sido del 19,45%.

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 0,71 años y con una TIR media bruta (esto sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 5,72%. Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasa 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 de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de un 1,37%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

Resto: N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad de un 10,33% para las diferentes clases ha sido igual a la de su índice de referencia y superior a la de la letra del tesoro.

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 seguiremos centrados en compras de flotantes 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.

El fondo continuará con una política similar a trimestres anteriores actuando prudentemente y vigilando los niveles de duración y exposición a dólar según convenga. A su vez intentaremos aumentar la ponderación en letras americanas para bajar la exposición a crédito ante las incertidumbres que todavía siguen latentes.

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)