

# CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI

Informe Tercer trimestre 2022

Núm. registre CNMV: 3323

Data de registre: 14/12/2005

Gestora: CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.

Dipositari: CECABANK

Grup Gestora/Dipositari: CaixaBank SA / CECA

Ràting Dipositari: BBB+

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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: Fons que inverteix majoritàriament en altres fons i societats; Vocació inversora: Renda variable internacional; Perfil de risc: 6 (En una escala del 1 al 7)

**DESCRIPCIÓ GENERAL:**

**OPERACIONS EN INSTRUMENTS DERIVATS:** El fons té previst operar amb instruments financers derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. 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	0,27	0,29	0,60	0,42
Rendibilitat mitjana de la liquiditat (% anualitzat)	0,31	0,07	0,13	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 SELECCION ASIA, FI CLASE PREMIUM

	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	63.190,69	63.190,69	Període	942	14,9009	Comissió de gestió	0,20	0,58	Patrimoni
Nº de partícips	4	4	2021	1.117	17,6710	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	1.245	17,1480	Comissió de gestió total	0,20	0,58	Mixta
			2019	1.159	15,1198	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 300000 EUR

#### CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, 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	947.243,04	990.065,03	Període	10.715	11,3118	Comissió de gestió	0,56	1,65	Patrimoni
Nº de partícips	1.552	1.620	2021	15.697	13,5586	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	15.520	13,3457	Comissió de gestió total	0,56	1,65	Mixta
			2019	14.239	11,9360	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 600 EUR

#### CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, 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	6.162,58	1.250,78	Període	45	7,2911	Comissió de gestió	0,06	0,19	Patrimoni
Nº de partícips	10	3	2021	11	8,6133	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	61	8,3131	Comissió de gestió total	0,06	0,19	Mixta
			2019	9	7,2909	Comissió de dipositari	0,00	0,02	Patrimoni

Inversió mínima:

#### CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, 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	306.986,64	329.575,22	Període	3.785	12,3279	Comissió de gestió	0,38	1,12	Patrimoni
Nº de partícips	63	67	2021	5.649	14,6992	Comissió de resultats	0,00	0,00	Resultats
Benef. bruts distrib. per particip. (Euros)	0,00	0,00	2020	7.747	14,3676	Comissió de gestió total	0,38	1,12	Mixta
			2019	6.332	12,7604	Comissió de dipositari	0,01	0,01	Patrimoni

Inversió mínima: 50000 EUR

### 2.2. COMPORTAMENT

#### 2.2.1. Individual - CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI. Divisa EUR

Rendibilitat (% anualitzat)

**CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE PREMIUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
Rendibilitat	-15,68	-7,46	-3,50	-5,57	0,70	3,05	13,41	23,61	25,13
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-3,08	28-09-22	-3,08	28-09-22	-3,50	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,66	25-08-22	5,02	16-03-22	4,64	24-03-20		

**CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, 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	-16,57	-7,79	-3,85	-5,90	0,34	1,60	11,81	21,86	23,25
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-3,09	28-09-22	-3,09	28-09-22	-3,85	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,66	25-08-22	5,02	16-03-22	4,64	24-03-20		

**CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, 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	-15,35	-7,34	-3,38	-5,45	0,83	3,61	14,02	24,23	
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-3,08	28-09-22	-3,08	28-09-22	-3,38	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,67	25-08-22	5,02	16-03-22	4,65	24-03-20		

**CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, 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	-16,13	-7,63	-3,68	-5,74	0,51	2,31	12,60	22,72	24,16
<b>Rendibilitats extremes*</b>		Trimestre actual		Últim any		Últims 3 anys			
		%	Data	%	Data	%	Data	%	Data
Rendibilitat mínima (%)		-3,09	28-09-22	-3,09	28-09-22	-3,68	16-03-20		
Rendibilitat màxima (%)		1,66	25-08-22	5,02	16-03-22	4,64	24-03-20		

\* 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
<b>Volatilitat * de:</b>									
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
ML Euro Currency LIBOR Overnight 5%, MSCI AC Asia Pacific exJapan USD NetTR 31.67%, MSCI AC Asia exJapan USD NetTR 63.33%	19,15	16,36	20,79	20,44	14,08	15,04	20,99	11,98	12,63

**CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE PREMIUM**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	17,38	13,45	19,11	19,21	14,19	14,24	22,82	12,28	11,31
VaR històric **	11,43	11,43	11,21	11,21	11,21	11,21	11,21	9,83	9,19

**CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE ESTANDAR**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	17,38	13,45	19,11	19,21	14,19	14,24	22,82	12,28	11,31
VaR històric **	11,55	11,55	11,33	11,33	11,33	11,33	11,33	9,95	9,32

**CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE CARTERA**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	17,38	13,45	19,11	19,21	14,19	14,24	22,82	12,28	11,31
VaR històric **	11,39	11,39	11,17	11,17	11,33	11,33	11,97	8,48	

**CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE PLUS**

	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilitat * de:</b>									
Valor Liquidatiu	17,38	13,45	19,11	19,21	14,19	14,24	22,82	12,28	11,30
VaR històric **	11,49	11,49	11,27	11,27	11,27	11,27	11,27	9,89	9,26

\* 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 SELECCION ASIA, FI

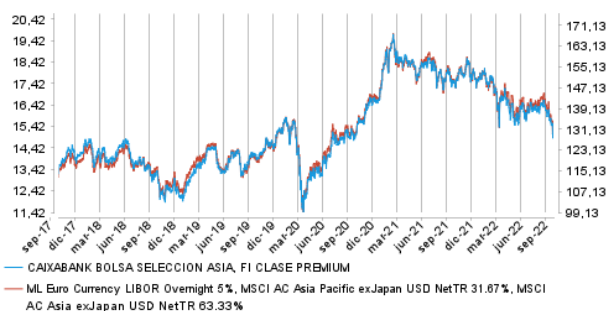
Ràtio total de despeses *	Acumulat any actual	Trimestral				Anual			
		30-09-22	30-06-22	31-03-22	31-12-21	2021	2020	2019	2017
CLASE PREMIUM	1,31	0,44	0,43	0,43	0,40	1,70	1,76	1,77	1,78
CLASE ESTANDAR	2,38	0,80	0,78	0,78	0,76	3,12	3,19	3,19	3,30
CLASE CARTERA	0,91	0,30	0,30	0,30	0,27	1,17	1,23	1,24	1,16
CLASE PLUS	1,86	0,62	0,61	0,61	0,58	2,42	2,49	2,49	2,56

\* 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

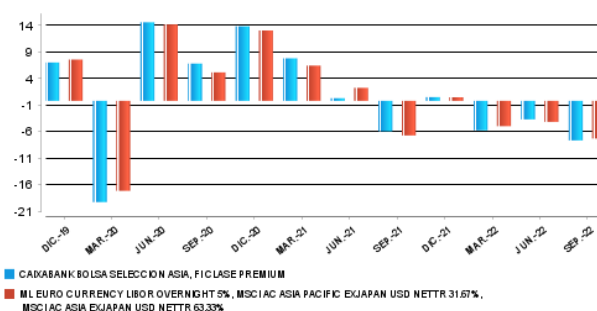
##### CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE PREMIUM

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años



#### Rendibilitat trimestral dels últims 3 anys

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



##### CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE ESTANDAR

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

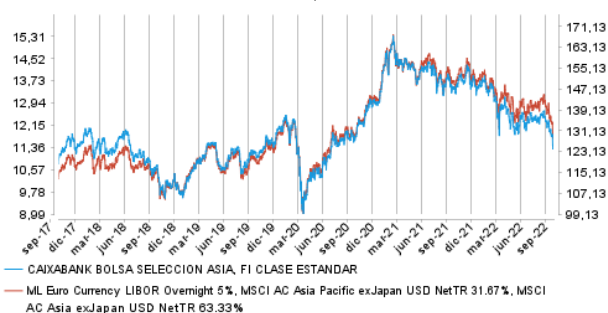
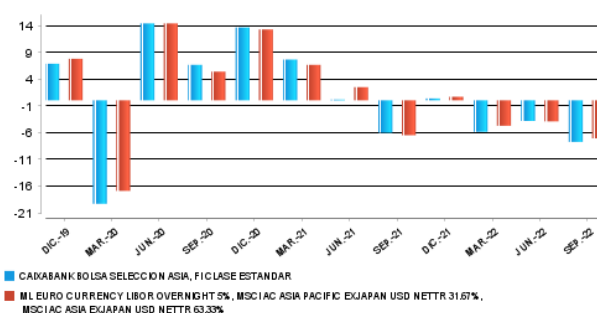


Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



##### CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE CARTERA

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

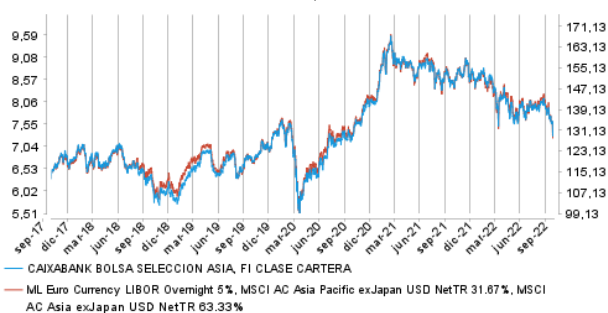
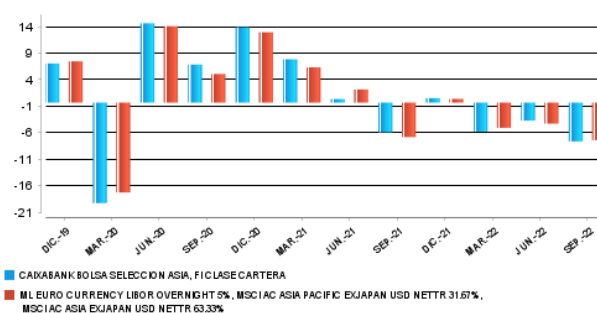


Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



##### CAIXABANK BOLSA SELECCION ASIA, FI CLASE PLUS

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

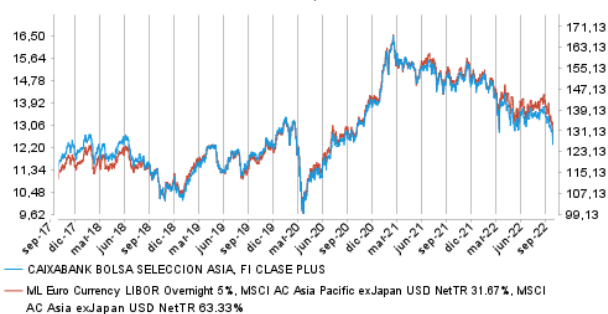
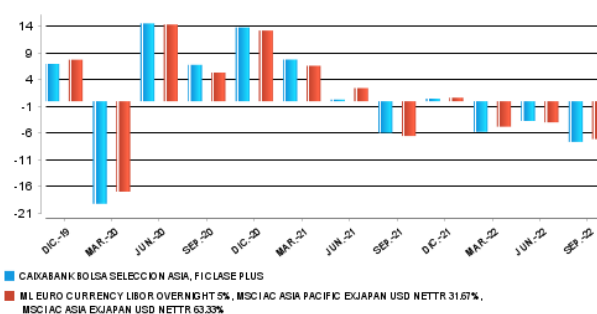


Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 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
<b>Total Fons</b>	<b>75.570.101</b>	<b>6.836.918</b>	<b>-1,30</b>

\*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	14.708	94,98	16.797.478	95,59
* Cartera interior	0	0,00	96	0,00
* Cartera exterior	14.708	94,98	16.797.381	95,59
* Interessos cartera inversió	0	0,00	0	0,00
* Inversions dubtoses, moroses o en litigi	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDITAT (TRESORERIA)	769	4,97	625.000	3,56
(+/-) RESTA	9	0,06	149.302	0,85
<b>TOTAL PATRIMONI</b>	<b>15.486</b>	<b>100,00</b>	<b>17.571.780</b>	<b>100,00</b>

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)	17.572	19.984.443	22.473.791	-52,64
Beneficis bruts distribuïts	-4,57	-8,94	-19,17	0,00
± Rendiments nets	0,00	0,00	0,00	72,28
(+) Rendiments de gestió	-7,57	-4,07	-17,52	81,56
+ Interessos	-7,13	-3,65	-16,22	162,06
+ Dividends	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultats en renda fixa (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultats en renda variable (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en dipòsits (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultat en derivats (fetes o no)	0,00	0,00	0,00	-44,81
± Resultat en IIC (fetes o no)	-0,04	-0,07	-0,12	83,47
± Altres resultats	-7,13	-3,60	-16,15	128,90
± Altres rendiments	0,04	0,01	0,04	0,00
(-) Despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comissió de gestió	0,00	0,00	0,00	-7,05
- Comissió de dipositari	-0,51	-0,49	-1,50	-6,26
- Despeses per serveis exteriors	-0,01	-0,01	-0,01	-6,42
- Altres despeses de gestió corrent	-0,01	-0,01	-0,04	-32,81
- Altres despeses repercutides	0,00	0,00	0,00	-44,43
(+) Ingressos	0,00	0,00	0,00	107,41
+ Comissions de descompte a favor de la IIC	0,07	0,07	0,20	-15,74
+ Comissions retrocedides	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Altres ingressos	0,07	0,07	0,20	-15,74
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PATRIMONI FI PERÍODE ACTUAL (milers d'euros)</b>	<b>15.486.055</b>	<b>17.571.780</b>	<b>15.486.055</b>	

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

### 3. INVERSIONS FINANCERES

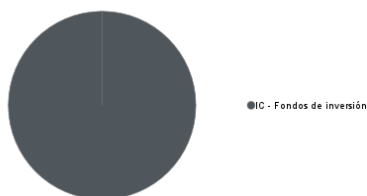
#### 3.1. INVERSIONS FINANCERES A VALOR ESTIMAT DE REALITZACIÓ (EN MILERS D'EUROS) AL TANCAMENT DEL PERÍODE

Descripció de la inversió i emissor	Divisa	Període actual		Període anterior	
		Valor de mercat	%	Valor de mercat	%
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
FONDO ID_BB_29967505	USD	1.908	12,32	1.988	11,31
FONDO ID_BB_15315543	USD	1.961	12,66	3.061	17,42
FONDO ID_BB_21044119	EUR	2.474	15,98	2.765	15,73
FONDO ID_BB_18735110	USD	2.462	15,90	2.733	15,55
FONDO ID_BB_59828709	USD	1.971	12,73	0	0,00
FONDO ID_BB_147844	USD	1.978	12,77	2.911	16,56
FONDO ID_BB_138644	USD	1.954	12,62	2.894	16,47
ETF ID_BB_14852474	USD	0	0,00	447	2,54
<b>TOTAL IIC EXT</b>		<b>14.708</b>	<b>94,98</b>	<b>16.797</b>	<b>95,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES EXTERIOR</b>		<b>14.708</b>	<b>94,98</b>	<b>16.797</b>	<b>95,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONS FINANCERES</b>		<b>14.708</b>	<b>94,98</b>	<b>16.797</b>	<b>95,58</b>

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)

TIPO DE ACTIVO



#### 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
<b>Total Operativa Derivats Drets</b>	<b>0</b>	
ID_BB_15315543	2.187	Inversió
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions Altres</b>	<b>2.187</b>	
<b>Total Operativa en Derivats Obligacions</b>	<b>2.187</b>	

### 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.2) En el període l'import total de les vendes és 723.429,41 euros. La mitjana de les operacions de venda del període respecte al patrimoni mitjà representa 0,05 %.

h) S'han dut a terme operacions d'adquisició temporal d'actius amb pacte de recompra amb el dipositar, compra/venda d'IIC pròpies i d'altres per un import en valor absolut de 672,86 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 DEL 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 déficit. 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 dins de 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 repren 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 vacins 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 iniciat, 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'index que aquest trimestre ha acumulat més pèrdues ha estat l'index 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'index de Xangai ha caigut -11,01 %. L'MSCI Emerging ha corregit -11,57 %.

En el cas de la renda fixa hem assistit a un altre trimestre convuls en rendibilitats i tipus. En termes generals tots els sectors de la renda fixa han tingut un comportament negatiu semblant. Destaquen, però, en negatiu els governs a Europa. En el trimestre la renda fixa americana mesurada per l'index Bloomberg US Aggregate ha corregit -4,75 % més. Destaca el crèdit corporatiu americà, que ha corregit -5,06 %. En el cas europeu, l'index Bloomberg Pan-European Aggregate ha caigut -5,98 %. Com dèiem, destaquen els bons governamentals, que són els que han corregit més: -6,89 %.

En matèries primeres les caigudes de preus han estat generalitzades, especialment en el petroli, que ha corregit -16,49 %, davant els símptomes d'alentiment de la demanda. En la banda oposada hi ha el gas natural, que, sotmès a la pressió de la guerra a Ucraïna, en aquest període ha continuat la davallada, amb +24,45 %. Finalment, en matèria de divises, l'apreciació del dòlar respecte de l'euro ha estat 6,51 %, respecte de la lliura, 9,04 %, i del ien, 6,65 %. En relació amb les divises emergents s'han apreciat 6,22 % respecte del renminbi xinès i 11,01 % respecte del ruble.

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

En aquest període, hem venut completament l'ETF d'Shares sobre el MSCI AC Asia ex Japan i hem incorporat a l'estratègia el fons Inesco Asian Equities. Aquesta compra l'hem finançada amb la venda de l'ETF esmentat i vendes parcials de la resta d'integrants de l'estratègia d'Asia ex Japó. La compra del nou fons està motivada per diversificació, atès que es tracta d'un fons amb biaix d'estil completament diferent del de la resta d'integrants, que compon la cartera amb accions de qualitat, però és més sensible a les valoracions i amb més flexibilitat d'estils, i en l'actualitat més posició en biaix valor, que ens permet diversificar el posicionament global del fons.

#### c) Índex de referència.

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.

En el període, el patrimoni del fons ha baixat 11,87 % i el nombre de participis, 3,84 %. Si detallem el desglossament de les classes, per participis i patrimoni, la variació ha estat:

	Patrimoni	Participis
Classe Estàndar	-11,48 %	-4,20 %
Classe Plus	-13,96 %	-5,97 %
Classe Premium	-7,46 %	0,00 %
Classe Cartera	+356,53 %	233,33 %

La rendibilitat neta que ha obtingut el participi ha estat negativa en totes les classes. La rendibilitat neta de la classe Estàndar ha estat -7,79 %, la classe Plus ha obtingut una rendibilitat de -7,63 %, la classe Premium, -7,46 %, i la classe Carteras, -7,36 %, lleugerament inferiors a les del seu índex de referència, que ha obtingut en el període una rendibilitat de -7,10 %. La dada concreta de rendibilitat és diferent en cadascuna de les classes comercialitzades a causa de les comissions diverses aplicades a la cartera del fons.

Durant el període les classes han tingut despeses que varien per les comissions diferents aplicades a cadascuna d'aquestes. Les despeses directes que ha tingut en el període la classe Estàndar són el 0,57 % del patrimoni. En la classe Plus han estat 0,40 %, 0,21 % en la classe Premium i 0,08 % en la classe Carteras. Les despeses indirectes en totes les classes han estat 0,22 % durant el període.

En aquest període, en termes absoluts i en la mateixa línia que l'evolució dels mercats asiàtics, totes dues estratègies de la cartera acaben amb rendibilitat negativa. Si ens fixem en termes diferencials, la part de la cartera invertida a Àsia Pacífic ex Japó ha estat negativa i ha causat la majoria de la pèrdua diferencial. El fons de 91 Asia Pacific Opportunities ha estat el principal detractor d'aquesta estratègia il·lustrat per l'elevada exposició a la Xina i a grans tecnològiques. En l'estratègia d'Àsia ex Japó el fons de MTX Sustainable Asian Leaders ha estat el principal detractor i ha quedat enrere a conseqüència de l'elevada exposició a la Xina, que és a prop de 50 %. A l'altra banda de la moneda, cal destacar el fons de Mirae, que supera molt ampliament l'índex beneficiat de la selecció de valors i del posicionament geogràfic, que afavoreix l'Índia en contra de la Xina, fet que ha estat molt favorable en el període. La resta dels fons de l'estratègia Àsia sense el Japó també han superat l'índex, però la quantia ha estat menys rellevant.

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

Respecte de les rendibilitats comparades amb els fons de la gestora que comparteixen la vocació inversora de renda variable Internacional, cal assenyalar que totes les classes han quedat enrere de la mitjana de fons de la gestora de la mateixa vocació, que ha estat -0,22 %. Aquesta baixada de la rendibilitat està motivada, principalment, per l'empitjorament de l'evolució de les borses dels països asiàtics, més afectats pels esdeveniments de la Xina i que han corregit amb més força en els moments d'increment d'aversiò al risc. A més, la fortalesa del dòlar estatunidenc ha motivat una millora de l'evolució relativa del mercat americà, més rellevant en les estratègies internacionals.

## 2. INFORMACIÓ SOBRE LES INVERSIONS.

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

En aquest període, el més destacat referent a canvis en cartera ha estat la venda total de l'ETF d'iShares MSCI AC Asia ex Japan i la incorporació d'un nou fons en l'estratègia d'Àsia ex Japó: Invesco Asian Equity. Addicionalment, hem reduït un xic l'exposició dels fons d'aquesta estratègia per finançar la compra del producte esmentat d'Invesco.

#### b) Operacions de préstec de valors.

N/A

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

El fons ha mantingut un nivell d'inversió en els mercats borsaris de la regió d'Àsia i el Pacífic sense el Japó a prop de 95 % i ha dut a terme operacions amb instruments derivats amb la finalitat d'inversió per gestionar d'una manera més eficaç la cartera. El grau mitjà de palanquejament del període ha estat 1,00 %.

#### d) Més informació sobre inversions.

El tant per cent total invertit en altres institucions d'inversió col·lectiva és el 94,98 % en el tancament del període, i hi destaquen J. P. Morgan i Ninety One i Vontobel MTX. El fons ha mantingut un nivell d'inversió en els mercats borsaris asiàtics, excloent-ne el Japó, pròxima a 95 %. A més, cal assenyalar que la remuneració de la liquiditat que ha mantingut la IIC durant el període ha estat 0,31 %.

## 3. EVOLUCIÓ DE L'OBJECTIU CONCRET DE RENDIBILITAT.

N/A.

#### 4. RISC ASSUMIT PEL FONS.

La volatilitat en totes les classes ha estat en un rang de 17,38 % i ha estat superior a la de la lletra del tresor a un any, i lleugerament inferior a la de l'índex de referència del fons, que ha estat 19,15 %.

#### 5. EXERCICI DE DRETS POLÍTICS.

N/A.

#### 6. INFORMACIÓ I ADVERTIMENTS CNMV.

N/A.

#### 7. ENTITATS BENEFICIÀRIES DEL FONS SOLIDARI I IMPORT CREDIT 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.

En el cas de la renda fixa continua prevalent el posicionament defensiu. És cert que en els terminis més llargs el mercat comença a descomptar un cert estancament, si no recessió, que posa sostre al repunt de tipus en aquests terminis. Així i tot, encara cal parar esment a molts missatges de la Fed i a les dades econòmiques, especialment pel que fa a la inflació, que caldrà anar observant per veure el que a tothom el preocupa actualment en renda fixa: el tipus terminal al qual arribaran les pujades de la Reserva Federal. Mantenim durades baixes en termes generals.

El moment continua sent d'extrema 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)**