LINDEN 91 INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1406

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.caixabank.es o www.caixabankassetmanagement.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Pº de la Castellana 51, 5ª pl. 28046 Madrid tel.

Correo Electrónico

a través de formulario disponible en www.caixabank.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 03/11/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión:

La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia.

La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,04	0,05	1,09	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,44	0,17	0,20	-0,13

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	653.034,00	653.034,00
Nº de accionistas	82,00	82,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	6.388	9,7823	9,6437	10,0909
2021	6.930	10,6117	9,9911	10,6831
2020	6.596	10,1003	8,0295	10,1003
2019	6.247	9,5658	8,6852	9,5843

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,14	0,00	0,14	0,46	0,00	0,46	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

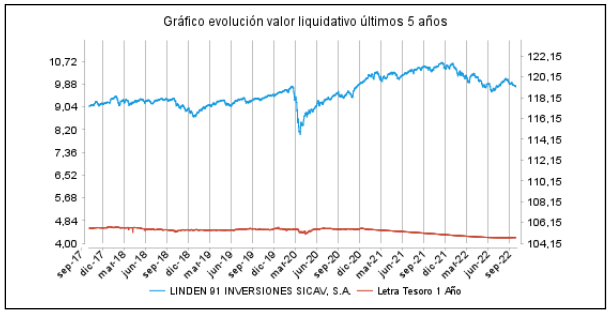
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-7,82	1,44	-5,65	-3,68	2,12	5,06	5,59	9,49	4,92

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,42	0,45	0,34	0,63	0,32	1,29	1,29	1,24	1,25

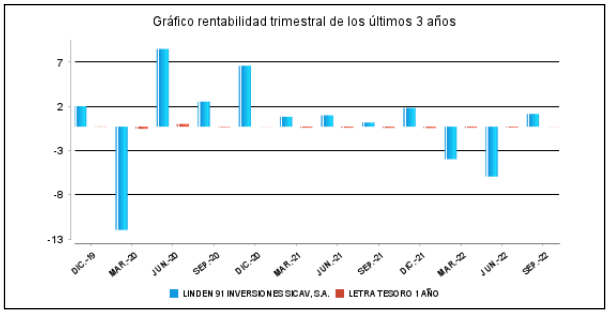
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.229	19,24	5.159	81,91
* Cartera interior	1.229	19,24	313	4,97
* Cartera exterior	0	0,00	4.886	77,58
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-39	-0,62
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.118	80,12	1.069	16,97
(+/-) RESTO	41	0,64	69	1,10
TOTAL PATRIMONIO	6.388	100,00 %	6.298	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.298	6.675	6.930	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	-0,01	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,40	-5,82	-8,26	-124,00
(+) Rendimientos de gestión	1,80	-5,56	-7,06	-132,19
+ Intereses	0,42	0,28	0,82	51,34
+ Dividendos	0,04	0,10	0,19	-58,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	-1,14	-2,01	-88,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,24	-2,11	-1,45	-158,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,79	0,32	-1,02	-345,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,60	-3,27	-4,40	-118,20
± Otros resultados	0,42	0,26	0,81	61,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,26	-1,21	47,49
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,16	-0,46	-12,31
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,09	-11,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,21	-0,04	-0,56	411,09
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,07	-57,98
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	-4,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-29,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-21,61
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.388	6.298	6.388	

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

3. Inversiones financieras

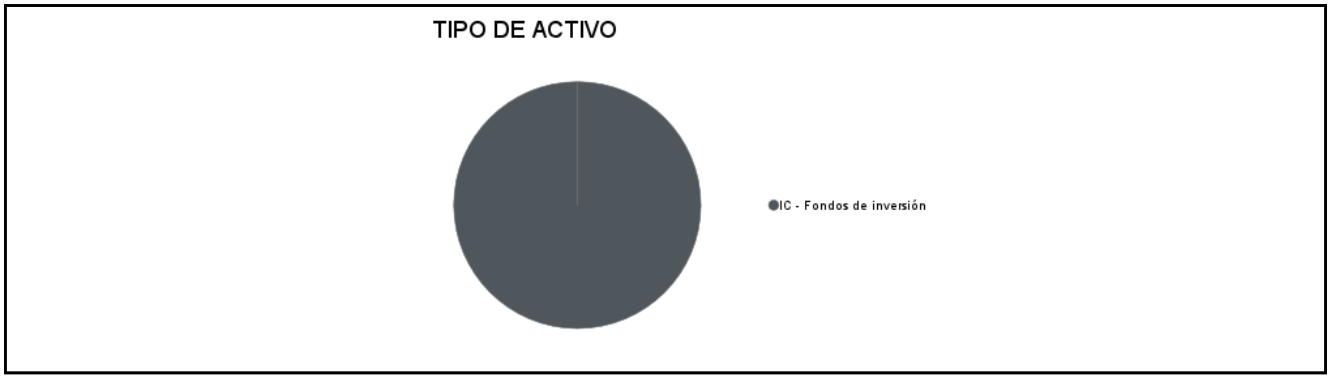
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	313	4,95
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	313	4,95
TOTAL IIC	1.229	19,24	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.229	19,24	313	4,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	1.736	27,57
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.736	27,57
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	639	10,14
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	639	10,14
TOTAL IIC	0	0,00	2.500	39,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	4.875	77,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.229	19,24	5.187	82,34

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
CAIXABANK AM	FONDO|CAIXABANK AM	1.291	Inversión
Total otros subyacentes		1291	
TOTAL OBLIGACIONES		1291	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

G) CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, como Entidad Gestora de dicho Sociedad, comunica que el día 14 de septiembre de 2022 se produjo un descubierto en cuenta que se tradujo en un endeudamiento superior al 5% del patrimonio del mismo, situándose en el 16,65% en el día mencionado. La situación quedó regularizada el 15 de septiembre de 2022.
Por la presente se comunica que la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad de referencia, en su reunión celebrada el día 20 de septiembre de 2022 ha acordado la disolución y liquidación de la sociedad, acogiéndose al régimen transitorio introducido por la Ley 11/2021, de 9 de julio, de medidas de prevención y lucha contra el fraude fiscal, de transposición de la Directiva (UE) 2016/1164, del Consejo, de 12 de julio de 2016, por la que se establecen normas contra las prácticas de elusión fiscal que inciden directamente en el funcionamiento del mercado interior, de modificación de diversas normas tributarias y en materia de regulación del juego.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Al finalizar el periodo existe 1 accionista con 6.387.528,51, euros que representan el 99,99%, del patrimonio respectivamente.
d.2) El importe total de las ventas en el período es 635.706,72 EUR. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,11 %.
g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,03 % sobre el patrimonio medio del periodo.
h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 1.291.763,90 EUR. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,22 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El tercer trimestre de 2022 ha sido un período singular, por la elevada volatilidad en unos mercados que reflejaban un entorno convulso en cuanto a datos macroeconómicos, con la inflación como variable destacada, mensajes de bancos centrales y la guerra de Ucrania. Como no podía ser de otra forma, la reacción de los bancos centrales a estas noticias y datos ha sido de gran calado ya que han marcado la dialéctica y la forma de operar de los agentes económicos. Todos los mercados bursátiles en moneda local han dado retornos negativos junto con el hecho de que una potencial desaceleración o incluso recesión también ha metido gran presión a los precios de las materias primas con alguna excepción como el gas natural para desgracia para Europa. Pero estos activos no han sido los más afectados en este periodo ya que hay que destacar por encima de todo, el gran repunte generalizado de tipos de interés que ha arrastrado de forma sustancial las rentabilidades de la renta fija a la baja. Este hecho ha sido lo que más ha afectado a la gestión de carteras y especialmente a aquellos perfiles de inversión más conservadores.

El ritmo del trimestre ha venido marcado por el flujo de datos de inflación en EEUU que comenzó en el mes de Julio con la publicación del CPI (Consumer Price Index) del mes de junio. Este dato se situó en su componente Core (sin alimentos ni energía) en un 5,9% en base anual, cayendo desde un 6% del mes anterior. Por el contrario, la inflación general, medida por este indicador, continuó escalando al 9,1% en junio frente al 8,6% del mes de mayo. Este hecho unido a que los precios a la producción también tuvieron un patrón similar hicieron pensar al mercado que la presión inflacionista podía estar cerca de hacer pico. La consecuencia de este análisis hizo tomar cierto aire a las bolsas por el plazo de aproximadamente un mes: desde el 15 de Julio al 15 de agosto. Las TIRes de los bonos siguieron el mismo patrón, cayendo desde niveles máximos, basándose en que los precios podían estar cerca de tocar máximos. A pesar de ello, esta percepción se revirtió en el mes de agosto con unos datos de IPC que confirmaban la persistencia en las tensiones inflacionistas, poniendo todo el foco en la reunión de los banqueros centrales en Jackson Hole donde el presidente de la Reserva Federal norteamericana subrayaba que la lucha de su institución para reconducir los precios no iba cejar incluso a costa de un mayor sufrimiento para la economía, familias y empresas.

De manera consecuente, los movimientos y las decisiones de la Reserva Federal confirmando su tono halcón en cuanto a la evolución de los tipos de interés, no ha hecho nada más que ir reforzándose reunión tras reunión. Concretamente en la reunión del 27 de Julio dio continuidad a las subidas de 75 puntos básicos situando los tipos en el rango 2,25%-2,50%. El 21 de septiembre también llevo a cabo otra subida de tipos de interés de 75 puntos básicos hasta niveles del 3,00%-3,25%. Los mensajes y las actas de las reuniones siguen transmitiendo el hecho de que la autoridad monetaria norteamericana quiere recuperar el terreno perdido en cuanto a credibilidad ya que los mercados en algún momento han interpretado que sus decisiones se estaban produciendo con cierto retraso respecto a lo que la economía y su recalentamiento aconsejaría.

Por lo que se refiere al Banco Central Europeo, el 8 de septiembre asistimos a la mayor subida de tipos de interés de la reciente historia de la Eurozona: 75 puntos básicos a imagen y semejanza de los movimientos en EEUU, si bien hay que destacar que la crisis inflacionista en Europa tiene raíces totalmente distintas a la norteamericana. En Europa estamos hablando de un incremento de precios por el lado de la oferta y por tanto más difícil de controlar mediante política monetaria, mientras que en EEUU el movimiento se debe a una economía recalentada donde la demanda y el mercado laboral se mantienen firmes y sólidos. El mercado estará atento los próximos meses a las consecuencias de esta restricción de las condiciones financieras a ambos lados del Atlántico por sus efectos en el crecimiento económico. Parece que los mercados ya descuentan una recesión técnica en Europa con mayor probabilidad que en EEUU.

Por último, y en relación con los Bancos Centrales, no por ser especialmente relevante a nivel global, pero si por el gran movimiento y sus consecuencias locales hemos asistido en Reino Unido a un movimiento de tipos de interés en la curva de las emisiones del gobierno inglés de grandísimo calado donde por ejemplo un bono a 30 años del tesoro acumula unas minusvalías del 50%. El origen está en la nefasta coordinación entre política monetaria y fiscal: mientras que el Banco de Inglaterra comenzaba sus subidas de tipos y reducción de balance para controlar la inflación, hemos visto un cambio de gobierno con una inyección histórica de medidas fiscales a la economía que han hecho cuestionarse a los mercados la

sostenibilidad de su deuda y el déficit. La gran vinculación de los esquemas de pensiones en libras a los bonos de largo plazo ingleses ha obligado al Banco de Inglaterra a intervenir en el mercado para frenar en seco las ventas masivas de Guilts (bonos ingleses) y frenar la huida de los inversores junto con las minusvalías en las carteras de los principales planes de pensiones ingleses. Esto pone de manifiesto el difícil entorno en el que nos encontramos donde medidas no ortodoxas de política monetaria o fiscal pueden traer consecuencias indeseadas.

Como consecuencia de todos estos movimientos, y como no podía ser de otra manera, los datos macroeconómicos y las divisas se han visto afectados en mayor o menor medida a ambos lados del Atlántico y de forma global. Así por ejemplo el indicador de actividad manufacturera en ISM en EEUU ha corregido hacia niveles de 52,8 desde 56 (por debajo de 50 implica recesión). El ISM de servicios también ha corregido desde niveles de 68 a niveles de 55. Por lo que se refiere a uno de los sectores más afectados por la evolución de los tipos de interés, el inmobiliario, el desplome en el número de casas vendidas en EEUU es significativo. Esto unido a la también acentuada caída del número de casas iniciadas y al número de visados expedidos ponen de manifiesto el efecto que la Reserva Federal está teniendo en una de las fuentes de riqueza, pero también de desequilibrios de la economía americana.

En Europa, de manera análoga, por su parte el desplome de las encuestas de sentimiento y actividad ha sido significativo y así, por ejemplo, en el caso del IFO alemán de negocios en su componente de expectativas ha caído desde niveles de 98 a 75. En el caso de la encuesta alemana de expectativas de crecimiento ZEW la caída también ha sido vertical desde nieves de 50 a -60. La confianza del consumidor medida por la encuesta de la Comisión Europea también ha seguido el mismo patrón. En materia de precios, la inflación general en la eurozona se ha situado en niveles del 9,1% y en el caso de la inflación Core estamos hablando de niveles del 4,3%, el BCE ha ido ajustando sus mensajes y política monetaria a este entorno de precios. En el lado positivo de este entorno, la expectativa de inflación del mercado a 5 años dentro de 5 años sigue anclada en un confortable nivel alrededor del 2%. Por tanto, podemos extraer la conclusión de que, a pesar de esta circunstancia coyuntural en relación con los precios, el mercado descuenta que precisamente se trata de algo puntual y que los bancos centrales serán capaces de reconducir el escenario.

El gran debate actualmente gira en torno a si llegaremos a entrar en una recesión o no y si, como consecuencia de eso, los beneficios de las empresas y el comportamiento de los mercados mantengan una tendencia negativa. Parece que, en los indicadores adelantados como puede ser la pendiente de la curva de tipos en el caso americano, los tipos a 2 años frente a los tipos a 10 años están invertidos en TIR, es un síntoma que históricamente ha desembocado en recesiones. En el caso europeo esto ha ocurrido puntualmente en el mes de septiembre, pero se ha revertido. Sin embargo, en términos de empleo, indicador que suele ser tardío, las noticias siguen siendo esperanzadoras. Por tanto, estamos en un entorno complejo donde si se da una recesión, muy probablemente sea de carácter técnico y corta en el tiempo.

Respecto a este último mensaje será de gran importancia lo que ocurra con la guerra de Ucrania, donde a lo largo del trimestre hemos asistido a un cambio en la dirección de los acontecimientos. El ejercito ucraniano parece que retoma la iniciativa y libera grandes partes del territorio ocupado por Rusia desde febrero de este año 2022. No se vislumbra un horizonte optimista en relación con la finalización de la guerra, pero se abre un escenario diferente con un alcance difícil de modular pero que imprime algo de optimismo a la evolución de los acontecimientos. La reacción por parte de Putin y su gobierno a estas noticias es lo que genera la máxima incertidumbre por la potencial escalada en el conflicto.

Dentro de nuestro repaso de la coyuntura de este último trimestre, hay que destacar dos últimos aspectos: la situación y evolución de los mercados emergentes y el comportamiento de las divisas, especialmente el dólar como refugio ante incertidumbres. En el caso de los mercados emergentes hay que seguir destacando la situación de China donde con su política Covid cero y con su nivel bajo de vacunación con vacunas de menor eficacia está suponiendo una gran fuente de incertidumbre, añadido a la que ya existe en su sector inmobiliario y en el lento proceso de desglobalización iniciado, que no permite acabar de retomar el pulso al crecimiento por parte de esta economía.

Por último, cabe destacar la evolución de la divisa americana. El dólar ha sido moneda refugio global, no sólo por la incertidumbre económica sino también por la fortaleza de la economía norteamericana acompañado de un ciclo de tipos mucho más avanzado que ha atraído capitales de todo el mundo. Su apreciación contra el Euro, la Libra, el Yen o el dólar canadiense o las divisas emergentes ha sido la tónica del trimestre.

Bajo este entorno, y teniendo en cuenta que a mediados del mes de agosto la foto del trimestre pintaba de una manera muy distinta, las bolsas en general han tenido un trimestre de comportamiento que ha continuado siendo negativo como el trimestre anterior. Así, por ejemplo, el SP500 ha caído en el trimestre un -5,28% frente a la abultada caída del -17,75% del trimestre anterior. Por su parte el NASDAQ ha corregido un -4,11% lejos del -23,64% a cierre de junio. En el caso de

Europa, las caídas han sido similares. El Eurostoxx 50 ha corregido un -3,96%. El índice que ha acumulado más perdidas este trimestre ha sido el índice IBEX 35 (-8,42%) contrastando con su mejor relativo frente a Europa en el trimestre anterior. En el caso asiático, el Nikkei 225 ha corregido un -1,73% mientras que el índice de Shanghai ha caído un -11,01%. Por su parte el MSCI Emergentes ha corregido un -11,57%.
En el caso de la renta fija hemos asistido a otro trimestre convulso en rentabilidades y tipos. En términos generales todos los sectores de la renta Fija han tenido un comportamiento negativo similar, pero destaca en negativo los gobiernos en Europa. La renta fija americana medida por el índice Bloomberg US Aggregate ha corregido en el trimestre otro -4,75%. Destacando el crédito corporativo americano que ha corregido un -5,06%. En el caso europeo el índice Bloomberg Pan-European Aggregate ha caído un -5,98% destacando como decíamos los bonos gubernamentales que son los que más han corregido: -6,89%.
En materias primas las caídas de precios han sido generalizadas especialmente en el petróleo que ha corregido un -16,49% ante los síntomas de ralentización de la demanda. Por el lado opuesto tenemos el gas natural que, sometido a la presión de la guerra en Ucrania, ha continuado su ascenso en este periodo con un +24,45%.
Por último, y en materia de divisas, la apreciación del dólar contra el euro ha sido de un 6,51%. Frente a la Libra de un 9,04% y contra el Yen japones de un 6,65%. En relación con las divisas emergentes su apreciación ha sido de un 6,22% frente al Remimbi chino o de un 11,01% frente al rublo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo se han vendido todos los activos de la SICAV dado que ha iniciado el proceso de su Disolución y Liquidación acogiéndose al régimen transitorio introducido por la Ley 11/2021.
Para el proceso de transición se ha invertido en un fondo mixto de renta variable.

c) Índice de referencia.

N/A

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

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 6.388.167 euros, lo que implica un incremento de 90.481 euros. El número de accionistas se ha mantenido estable en 82 accionistas.
La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta positiva de 1,44%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido 0,01%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,3859% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,0646%.

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

N/A

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han vendido todos los activos para su liquidación, comprándose Caixabank Gestión Total,
Durante el periodo, han contribuido positivamente la renta variable (0,65%), los fondos alternativos (0.24%) y la divisa (0.75%), mientras la renta fija lo hacía negativamente (-0.07%)

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 24,52%.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración de la liquidez mantenida por la IIC ha sido de 1.06%.
El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 19,24% del patrimonio destacando Caixabank AM.
Se mantiene una inversión en un fondo encuadrado en el artículo 48.1 j, con el objetivo de optimizar la rentabilidad a largo plazo.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

N/A

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este entorno, la prudencia en la exposición a activos de riesgo continúa primando en nuestra visión de los mercados Tanto la exposición cauta a las bolsas como la baja duración continúan siendo el eje vertebrador de nuestra política de gestión de fondos y carteras. Este ha sido el hilo conductor de nuestra aproximación a los mercados a lo largo de todo el año 2022. En el caso de la renta variable volvemos a estar a las puertas del comienzo de la presentación de resultados de este tercer trimestre y continuamos a la espera de confirmar la desaceleración en los beneficios empresariales como consecuencia de todos los indicadores adelantados y encuestas que ponen de manifiesto que el entorno empresarial va a ser complejo los próximos meses. Continuamos infraponderados en renta variable y con sesgos defensivos a la espera de ver si en este entorno de incertidumbre tenemos una caída adicional de las bolsas sustentada en el hecho de que la política monetaria junto con la posible recesión a las puertas de Europa y EEUU puedan continuar presionando a los mercados a la baja. Insistimos en que los beneficios reportados y las guías que den las empresas continuaran siendo claves.

En el caso de la renta fija continúa primando también el posicionamiento defensivo. Es cierto que en los plazos más largos el mercado comienza a descontar un cierto estancamiento sino recesión que pone techo al repunte de tipos en dichos plazos. Aun así, todavía queda mucho mensaje por parte de la FED que escuchar junto con datos económicos, especialmente por el lado de la inflación, que habrá que ir observando para ver lo que a todo el mundo le preocupa actualmente en Renta Fija: el tipo terminal al que lleguen las subidas por parte de la Reserva Federal. Mantenemos duraciones bajas en términos generales.

El momento sigue siendo de extremada incertidumbre. Hemos asistido a un trimestre único en cuanto a expectativas y movimientos de tipos de interés e inflación se refiere. La posibilidad de que finalmente estemos ante un escenario de recesión técnica se ira viendo en las próximas semanas, pero no en meses. También habrá que estar atentos a dicho flujo de datos e información debido a que los mercados descuentan la coyuntura con plazos desde los seis meses al año y por ello no podemos descartar un giro de los mercados financieros más violento en el plazo de uno o dos trimestres, dependiendo de la profundidad de los desequilibrios y del control de la inflación por parte de los bancos centrales

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - ACCIONES|CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	31	0,49
ES0105563003 - ACCIONES|ACCIONA ENERGIA	EUR	0	0,00	40	0,63
ES0113211835 - ACCIONES|BBVA	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0113900J37 - ACCIONES|BSAN	EUR	0	0,00	16	0,25
ES0118900010 - ACCIONES|FERROVIAL	EUR	0	0,00	47	0,74
ES0121975009 - ACCIONES|CAF	EUR	0	0,00	14	0,22
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX	EUR	0	0,00	38	0,60
ES0143416115 - ACCIONES|SIEMENS GAMESA	EUR	0	0,00	21	0,34
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA	EUR	0	0,00	51	0,82
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	0	0,00	26	0,41
ES0167050915 - ACCIONES|ACS	EUR	0	0,00	28	0,44
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	313	4,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	313	4,95
ES0114165014 - FONDO|CAIXABANK AM	EUR	1.229	19,24	0	0,00
TOTAL IIC		1.229	19,24	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.229	19,24	313	4,95
FR0013292687 - BONOS|RCI BANQUE SA|-0,420|2024-11-04	EUR	0	0,00	192	3,05
US80282KAZ93 - BONOS|SANTANDER USA|3,240|2026-10-05	USD	0	0,00	91	1,44
XS0971213201 - BONOS|INTESA SANPAOLO|6,630|2023-09-13	EUR	0	0,00	228	3,62
XS1054522922 - BONOS|NN GROUP NV|4,630|2044-04-08	EUR	0	0,00	104	1,66
XS1207058733 - BONOS|REPSOL ITL|4,500|2075-03-25	EUR	0	0,00	206	3,28
XS1721244371 - BONOS|IBER INTL|1,880|2099-05-22	EUR	0	0,00	197	3,12
XS1799039976 - BONOS|SANTANDER UK GH|-0,190|2024-03-27	EUR	0	0,00	196	3,11
XS1933828433 - BONOS|TELEFONICA NL|4,380|2099-03-14	EUR	0	0,00	198	3,14
XS1951220596 - BONOS|CAIXABANK|3,750|2029-02-15	EUR	0	0,00	209	3,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.621	25,74
XS0849517650 - BONOS|UNICREDIT SPA|6,950|2022-10-31	EUR	0	0,00	115	1,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	115	1,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	1.736	27,57
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.736	27,57
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE	CHF	0	0,00	32	0,51
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE	CHF	0	0,00	33	0,53
DE0007236101 - ACCIONES|SIEMENS	EUR	0	0,00	19	0,31
DE000ENER6Y0 - ACCIONES|SIEMENS ENERGY	EUR	0	0,00	1	0,02
FR0000120628 - ACCIONES|AXA	EUR	0	0,00	22	0,34
FR0000121014 - ACCIONES|LVMH MOET HENNE	EUR	0	0,00	17	0,28
IE00BZ12WP82 - ACCIONES|LINDE PLC	EUR	0	0,00	14	0,22
NL0000235190 - ACCIONES|EADS	EUR	0	0,00	55	0,88
NL0012969182 - ACCIONES|ADYEN NV	EUR	0	0,00	21	0,33
US01609W1027 - ACCIONES|ALIBABA.COM LTD	USD	0	0,00	12	0,19
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET	USD	0	0,00	73	1,16
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON	USD	0	0,00	51	0,80
US0378331005 - ACCIONES|APPLE	USD	0	0,00	130	2,07
US22788C1053 - ACCIONES|CROWDSTRIKE	USD	0	0,00	16	0,26
US2546871060 - ACCIONES|WALT DISNEY	USD	0	0,00	27	0,43
US6974351057 - ACCIONES|PALO ALTO NETW	USD	0	0,00	71	1,12
US88160R1014 - ACCIONES|TESLA	USD	0	0,00	12	0,18
US92532F1003 - ACCIONES|VERTEX	USD	0	0,00	32	0,51
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	639	10,14
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	639	10,14
DE000A0H08S0 - ETF|BLACKROCK DEUTS	EUR	0	0,00	40	0,64
IE00B0M63177 - ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	0	0,00	37	0,59
IE00B14X4Q57 - ETN|ISHARES ETFS/IR	EUR	0	0,00	42	0,67
IE00B1FZS681 - ETN|ISHARES ETFS/IR	EUR	0	0,00	37	0,59
IE00B4PY7Y77 - ETN|ISHARES ETFS/IR	USD	0	0,00	34	0,53
IE00B53HP851 - ETF|ISHARES ETFS/IR	GBP	0	0,00	48	0,76
IE00B5BMR087 - ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	0	0,00	37	0,59
IE00B9721Z33 - FONDO|MIZINICH FUNDS	EUR	0	0,00	55	0,88
IE00BG0J4841 - ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	0	0,00	57	0,90
IE00BG0R1F40 - FONDO|BROWN PLC IRL	USD	0	0,00	94	1,49
IE00BJBM1041 - FONDO|LAZARD GL	EUR	0	0,00	73	1,16
IE00BYQDND46 - FONDO|PIMCO FUNDS	EUR	0	0,00	62	0,98
IE00BYZK4552 - ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	0	0,00	53	0,85
LU0210247085 - FONDO|ROBECO LUX	EUR	0	0,00	35	0,55
LU0294219869 - FONDO|FRANKLIN TEMP	EUR	0	0,00	33	0,53
LU0348927095 - FONDO|NORDEA INVESTME	EUR	0	0,00	111	1,76
LU0351545230 - FONDO|NORDEA INVESTME	EUR	0	0,00	37	0,59
LU0712124089 - FONDO|MORGAN STANLEY	EUR	0	0,00	38	0,61
LU0736560953 - FONDO|ALLIANCEBERNSTE	USD	0	0,00	72	1,14
LU0746605848 - FONDO|AXA WF SICAV	EUR	0	0,00	35	0,56
LU0776931064 - FONDO|BLACKROCK INSTI	EUR	0	0,00	105	1,67
LU0966752916 - FONDO|GARTMORE INVEST	EUR	0	0,00	144	2,29
LU0973526311 - FONDO|JPMORGAN SICAVL	EUR	0	0,00	39	0,62
LU1211594061 - FONDO|MIRAE	USD	0	0,00	64	1,01
LU1382784764 - FONDO|BLACKROCK LUXEM	EUR	0	0,00	36	0,57
LU1433232698 - FONDO|PICTET TOTAL RE	EUR	0	0,00	70	1,11
LU1548499711 - FONDO|ALLIANZ GI LUX	EUR	0	0,00	109	1,73
LU1717117623 - FONDO|VTBL FUNDS LU	EUR	0	0,00	35	0,55
LU1739248950 - FONDO|ELEVA	EUR	0	0,00	89	1,41
LU1883844638 - FONDO|AMUN FUN SICAV	EUR	0	0,00	36	0,57
LU1908356857 - FONDO|DNCA INVEST	EUR	0	0,00	112	1,78
LU1917164698 - FONDO|BLACK GLB SIC/L	EUR	0	0,00	49	0,77
LU2061969395 - FONDO|DWS SICAV	EUR	0	0,00	129	2,04
LU2367663650 - FONDO|LUMYNA MW	EUR	0	0,00	231	3,67
US46137V6478 - ETF|INVESCO ETFSUSA	USD	0	0,00	79	1,26
US4642877884 - ETF|ISHARES ETFS/US	USD	0	0,00	75	1,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46429B5984 - ETF|ISHARES ETFS/US	USD	0	0,00	68	1,07
TOTAL IIC		0	0,00	2.500	39,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	4.875	77,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.229	19,24	5.187	82,34

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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