

## CAIXABANK COMUNICACION MUNDIAL, FI

Nº Registro CNMV: 923

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A.      **Depositario:** CECABANK, S.A.      **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, SL.

**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](http://www.caixabank.es) o [www.caixabankassetmanagement.com](http://www.caixabankassetmanagement.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

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

### Correo Electrónico

a través del formulario disponible en [www.caixabank.es](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/04/1997

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: La exposición a renta variable será como mínimo del 75%, materializada en valores de baja, media y, fundamentalmente, alta

capitalización bursátil y se dirigen principalmente al mercado americano y europeo, sin descartar los otros mercados globales (Asia,

Japón, Latinoamérica, etc). Al menos el 75% de la renta variable estará materializada en sectores de Comunicaciones y Tecnología,

permitiendo que el 25% restante esté en compañías con una relación directa o indirecta con dichos sectores. La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija, pública y/o privada, incluidas acciones preferentes, emitida en cualquier

divisa y cotizada en mercados autorizados. Estas inversiones no tendrán calidad crediticia mínima y su horizonte temporal oscilará

entre el corto y el largo plazo según la visión de mercado.

La inversión máxima en mercados emergentes no podrá superar el 15%

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,09	0,06	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,23	2,28	1,42	-0,10

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CARTERA	1.004.797,81	644.487,62	151	52	EUR	0,00	0,00		NO
ESTÁNDAR	22.352.378,29	23.257.838,77	32.860	33.675	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CARTERA	EUR	10.623	15.163	5.208	5.783
ESTÁNDAR	EUR	561.396	881.473	586.405	405.813

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CARTERA	EUR	10,5719	13,9561	10,4595	8,7842
ESTÁNDAR	EUR	25,1157	33,4557	25,3744	21,5667

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CARTERA	al fondo	0,15	0,00	0,15	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
ESTÁNDAR	al fondo	0,42	0,00	0,42	1,23	0,00	1,23	patrimonio	0,04	0,13	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-24,25	-4,53	-14,77	-6,90	9,26	33,43	19,07		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,77	26-08-2022	-4,87	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,87	27-07-2022	4,09	28-04-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,20	22,52	30,68	25,00	18,11	14,96	33,97		
Ibex-35	20,42	16,39	19,91	24,93	18,34	16,23	34,19		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02	0,02	0,43		
MSCI World Communication Srv USD NetTR (Open) 40%, MSCI World Information Tech USD NetTR (Open) 60%	28,45	25,20	32,02	28,20	17,75	15,71	33,35		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,59	10,59	9,49	9,57	9,35	9,35	9,88		

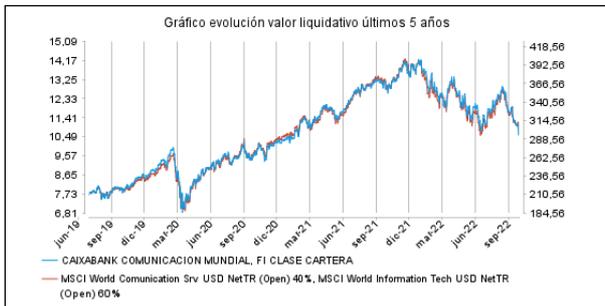
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

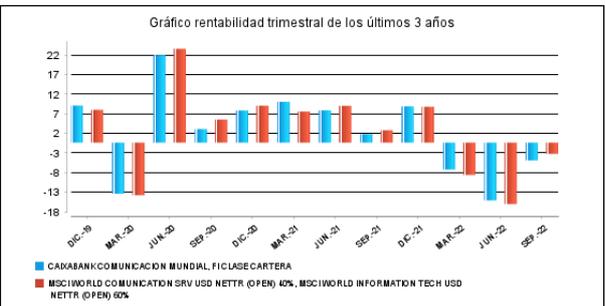
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,16	0,16	0,16	0,16	0,65	0,66	0,66	0,01

(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 suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 10/05/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual ESTÁNDAR .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-24,93	-4,82	-15,03	-7,17	8,93	31,85	17,66		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,77	26-08-2022	-4,87	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,87	27-07-2022	4,08	28-04-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	26,20	22,52	30,68	25,00	18,12	14,96	33,97		
Ibex-35	20,42	16,39	19,91	24,93	18,34	16,23	34,19		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02	0,02	0,43		
MSCI World Communication Srv USD NetTR (Open) 40%, MSCI World Information Tech USD NetTR (Open) 60%	28,45	25,20	32,02	28,20	17,75	15,71	33,35		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,69	10,69	9,59	9,57	9,45	9,45	9,98		

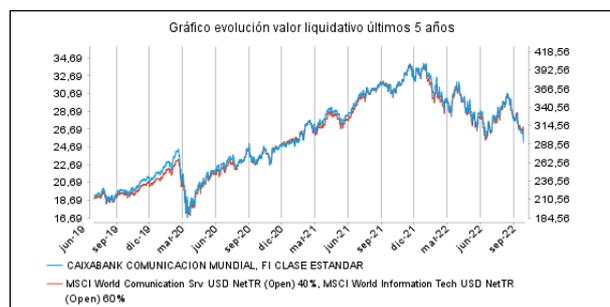
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

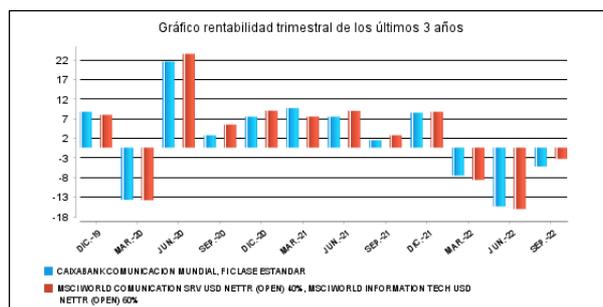
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,39	0,47	0,46	0,46	0,47	1,86	1,86	1,87	1,85

(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 suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 10/05/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	20.826.456	1.850.828	-2,49
Renta Fija Internacional	2.953.561	635.678	-1,86
Renta Fija Mixta Euro	2.386.262	85.283	-2,44
Renta Fija Mixta Internacional	6.547.304	201.828	-1,58
Renta Variable Mixta Euro	88.557	5.108	-4,94
Renta Variable Mixta Internacional	2.949.323	110.142	-1,31
Renta Variable Euro	617.229	284.106	-8,24
Renta Variable Internacional	15.481.748	2.222.641	-0,22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	335.050	13.195	-2,44
Garantizado de Rendimiento Variable	747.104	34.306	-1,21
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.368.894	445.441	0,61
Global	7.509.085	255.835	-0,57
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	4.060.860	83.307	-0,32
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.608.071	547.044	-0,32
IIC que Replica un Índice	1.034.049	21.297	-3,72

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.056.550	40.879	-1,11
Total fondos	75.570.101	6.836.918	-1,30

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	555.737	97,15	601.590	96,89
* Cartera interior	4.247	0,74	7.492	1,21
* Cartera exterior	551.491	96,41	594.098	95,69
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.094	1,76	10.376	1,67
(+/-) RESTO	6.188	1,08	8.906	1,43
TOTAL PATRIMONIO	572.019	100,00 %	620.871	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	620.871	774.451	896.637	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,12	-5,50	-15,69	-46,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,34	-16,55	-29,51	-75,33
(+) Rendimientos de gestión	-3,84	-16,05	-28,03	-77,51
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	66,14
+ Dividendos	0,28	0,34	0,83	-23,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	3.014,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,28	-15,68	-27,89	-74,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	-0,81	-1,22	-115,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	0,10	0,25	-67,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,50	-1,48	-6,12
- Comisión de gestión	-0,41	-0,41	-1,22	-5,02
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,13	-5,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-10,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,79
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,11	-16,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,73
+ 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	-96,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	572.019	620.871	572.019	

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

### 3. Inversiones financieras

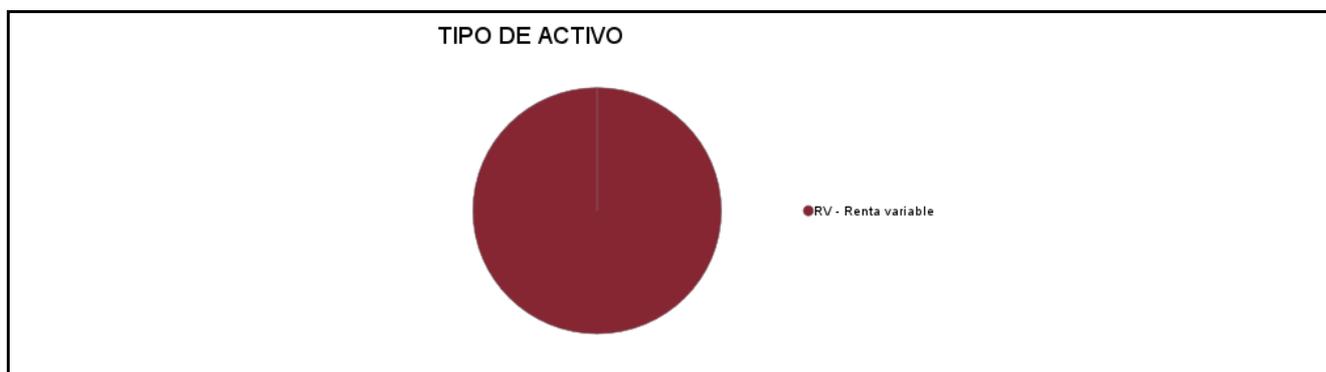
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.247	0,74	7.492	1,21
TOTAL RENTA VARIABLE	4.247	0,74	7.492	1,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.247	0,74	7.492	1,21
TOTAL RV COTIZADA	550.318	96,19	594.986	95,86
TOTAL RV NO COTIZADA	730	0,13	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	551.047	96,32	594.986	95,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	551.047	96,32	594.986	95,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	555.294	97,06	602.477	97,07

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
AC.ASML HOLDING NV	FUTURO AC.ASM L HOLDING NV 100 FÍSICA	11.110	Inversión
AC.CAPGEMINI SE	FUTURO AC.CAP GEMINI SE 100 FÍSICA	9.734	Inversión
AC.INFINEON TECHNOLOGIES AG	FUTURO AC.INFI NEON TECHNOLOGIES AG 100 FÍSICA	8.241	Inversión
NASDAQ 100	FUTURO NASDA Q 100 20 FÍSICA	1.800	Inversión
Total subyacente renta variable		30886	
EUR/USD	FUTURO EUR/US D 125000 FÍSICA	21.672	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		21672	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		52558	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario, compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor absoluto de 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 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 Gilts (bonos ingleses) y frenar la huida de los inversores junto con las minusvalías en las carteras de los principales planes de pensiones ingleses. Esto pone de manifiesto el difícil entorno en el que nos encontramos donde medidas no ortodoxas

de política monetaria o fiscal pueden traer consecuencias indeseadas.

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

En Europa, de manera análoga, por su parte el desplome de las encuestas de sentimiento y actividad ha sido significativo y así, por ejemplo, en el caso del IFO alemán de negocios en su componente de expectativas ha caído desde niveles de 98 a 75. En el caso de la encuesta alemana de expectativas de crecimiento ZEW la caída también ha sido vertical desde 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: -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.

Las decisiones generales de la inversión son seleccionar valores del sector de la Tecnología de la Información y del sector de Comunicaciones principalmente del mercado americano y europeo sin descartar otros mercados globales. Estamos invirtiendo en valores con exposición al crecimiento de la digitalización, el internet de las cosas, la realidad virtual, coches autónomos, y en compañías que se pueden beneficiar de la necesidad de mejorar las capacidades en las redes de comunicación, terminales móviles, fabricantes de circuitos integrados, crecimiento del "Cloud computing software", y crecimiento del tráfico de datos en internet que impulsan el comercio on-line y sistemas de pagos.

Ante la situación de la guerra de Ucrania, presiones inflacionistas a nivel global y las expectativas de normalización de la cadena de suministros junto con un reabastecimiento de los inventarios, hemos seguido optado por tener posiciones en valores de calidad con posibilidad de crecimiento.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice únicamente a efectos informativos o comparativos. MSCI World Information Technology Net Total Return Index (NDWUIT) en un 60% y del índice MSCI World Communication Services Sector A Net Total Return Index (NDWUTEL) en un 40%. A tales efectos la rentabilidad de este ha sido de -2,86% en el periodo frente a la rentabilidad del CAIXABANK COMUNICACION MUNDIAL, FI CLASE ESTANDAR y CAIXABANK COMUNICACION MUNDIAL, FI CLASE CARTERA que se comentan en el apartado "Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC".

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

CAIXABANK COMUNICACION MUNDIAL, FI CLASE ESTANDAR: El patrimonio al final del periodo alcanza los 561.396 miles de euros al final del periodo, disminuyendo un 8,5%, los partícipes han variado en un -2,42%, la rentabilidad del fondo es de -4,82% en este periodo. Los gastos han sido de 0,47% (s/patrimonio medio) en el último periodo.

CAIXABANK COMUNICACION MUNDIAL, FI CLASE CARTERA: El patrimonio alcanza los 10.622 miles de euros, subiendo un 1,4%, los partícipes suben en 99 partícipes, la rentabilidad del fondo es -4,53% en el trimestre. Los gastos han sido de 0,16% (s/patrimonio medio) en el último periodo.

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

Tanto el rendimiento de CAIXABANK COMUNICACION MUNDIAL, FI CLASE ESTANDAR como de CAIXABANK COMUNICACION MUNDIAL, FI CLASE CARTERA han tenido un rendimiento por debajo de la Renta Variable Internacional en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ante la situación del estallido de la guerra de Ucrania, presiones inflacionistas a nivel global y las expectativas de normalización de la cadena de suministros y expectativas de subidas de tipos de interés por parte de la Fed, se ha reducido exposición a valores como Meta Plataforms, Alibaba y KPN y se incrementa en Salesforce, Verizon y Visa, principalmente.

Los principales activos que han contribuido a explicar la rentabilidad experimentada del CAIXABANK COMUNICACION MUNDIAL, FI CLASE CARTERA y CAIXABANK COMUNICACION MUNDIAL, FI CLASE ESTANDAR han sido aquellos que han aportado exposición a valores de renta variable, a divisas y que han compuesto sus carteras durante el periodo. En concreto, a los valores de renta variable que han tenido más peso y exposición durante el periodo como Apple,

Microsoft, Alphabet y Facebook principalmente.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se ha invertido derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de inversión para tener una gestión eficiente de la cartera. El apalancamiento medio ha sido de 5,97.

d) Otra información sobre inversiones.

La remuneración media de la liquidez mantenida por la IIC durante el período ha sido del 1,23%

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del CAIXABANK COMUNICACION MUNDIAL, FI CLASE ESTANDAR y del CAIXABANK COMUNICACION MUNDIAL, FI CLASE CARTERA ha sido 22,52% para ambas clases, cuando la volatilidad de la letra ha sido del 0,01% en el último periodo.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

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 continúen 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 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.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	1.015	0,18	1.126	0,18
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMU	EUR	0	0,00	1.711	0,28
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	3.232	0,56	4.654	0,75
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.247</b>	<b>0,74</b>	<b>7.492</b>	<b>1,21</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.247</b>	<b>0,74</b>	<b>7.492</b>	<b>1,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.247</b>	<b>0,74</b>	<b>7.492</b>	<b>1,21</b>
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	4.022	0,70	4.356	0,70
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	950	0,17	966	0,16
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	6.419	1,12	6.633	1,07
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	380	0,07	510	0,08
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA	EUR	758	0,13	914	0,15
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	9.336	1,63	9.376	1,51
FR0000077919 - ACCIONES JCDECAUX SE	EUR	2.567	0,45	3.410	0,55
FR0000125338 - ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	50	0,01	50	0,01
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	934	0,16	891	0,14
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	1.456	0,25	1.767	0,28
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	2.827	0,49	2.778	0,45
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	747	0,13	1.171	0,19
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	2.233	0,39	2.858	0,46
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	6.091	1,06	6.148	0,99
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	18	0,00	24	0,00
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA/M	EUR	671	0,12	864	0,14
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	1.059	0,19	1.190	0,19
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	2.159	0,38	2.082	0,34
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	867	0,15	840	0,14
JP3435000009 - ACCIONES SONY GROUP CORP	JPY	4.101	0,72	4.879	0,79
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	1.084	0,19	1.153	0,19
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORP	JPY	3.661	0,64	3.685	0,59
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	3.794	0,66	3.787	0,61
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD	JPY	0	0,00	2.736	0,44
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	1.397	0,24	1.531	0,25
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	4.636	0,81	4.962	0,80
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	617	0,11	685	0,11
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1.601	0,28	2.002	0,32
KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP	HKD	774	0,14	1.108	0,18
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	2.972	0,52	7.141	1,15
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	1.036	0,18	964	0,16
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	9.365	1,64	11.623	1,87
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	50	0,01	52	0,01
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	2.603	0,46	3.014	0,49
NL0015000MZ1 - ACCIONES MFE-MEDIAFOREUROPE N	EUR	593	0,10	0	0,00
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET	SEK	1.680	0,29	1.986	0,32
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	4.828	0,84	6.171	0,99
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	2.689	0,47	2.635	0,42
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	3.353	0,59	334	0,05
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	3.889	0,68	4.390	0,71
US00971T1016 - ACCIONES AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	705	0,12	749	0,12
US01609W1027 - ADRI ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	12.746	2,23	16.943	2,73
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	28.788	5,03	30.630	4,93
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	28.836	5,04	30.725	4,95
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	63.466	11,10	60.696	9,78
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS IN	USD	3.758	0,66	3.903	0,63
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	3.147	0,55	3.221	0,52
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	2.225	0,39	3.214	0,52
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	6.666	1,17	6.647	1,07
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	0	0,00	638	0,10
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	1.503	0,26	1.652	0,27
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP	USD	8.708	1,52	10.898	1,76
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	912	0,16	926	0,15
US24703L2025 - ACCIONES DELL TECHNOLOGIES IN	USD	7.004	1,22	8.859	1,43
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	20.854	3,65	19.520	3,14
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	24.547	4,29	30.492	4,91
US31620M1062 - ACCIONES FIDELITY NATIONAL IN	USD	858	0,15	974	0,16
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	332	0,06	2.028	0,33
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	1.925	0,34	2.368	0,38
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	9.108	1,59	12.368	1,99
US4592001014 - ACCIONES INTERNATIONAL BUSINE	USD	3.826	0,67	5.842	0,94
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	2.552	0,45	4.181	0,67
US50155Q1004 - ACCIONES KYNDRYL HOLDINGS INC	USD	73	0,01	81	0,01
US5738741041 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY I	USD	1.562	0,27	1.482	0,24
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	16.504	2,89	20.065	3,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	57.521	10,06	58.308	9,39
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	600	0,10	619	0,10
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	13.348	2,33	9.273	1,49
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	16.996	2,97	19.852	3,20
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	3.491	0,61	5.422	0,87
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	2.030	0,35	1.909	0,31
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	10.478	1,83	7.952	1,28
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	7.142	1,25	7.553	1,22
US78573M1045 - ACCIONES SABRE CORP	USD	257	0,04	272	0,04
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE INC	USD	16.815	2,94	16.424	2,65
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	2.755	0,48	2.584	0,42
US8740391003 - ADR TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	5.800	1,01	6.468	1,04
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	10.642	1,86	12.141	1,96
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	2.878	0,50	2.296	0,37
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	15.719	2,75	16.090	2,59
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	27.264	4,77	28.263	4,55
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	2.929	0,51	2.933	0,47
US9344231041 - ACCIONES WARNER BRÓS DISCOVER	USD	1.525	0,27	1.662	0,27
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	3.257	0,57	4.196	0,68
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>550.318</b>	<b>96,19</b>	<b>594.986</b>	<b>95,86</b>
US1773761002 - ACCIONES CITRIX SYSTEMS INC	USD	730	0,13	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>730</b>	<b>0,13</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>551.047</b>	<b>96,32</b>	<b>594.986</b>	<b>95,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>551.047</b>	<b>96,32</b>	<b>594.986</b>	<b>95,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>555.294</b>	<b>97,06</b>	<b>602.477</b>	<b>97,07</b>

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)