

KUTXABANK BOLSA TENDENCIAS CARTERAS, FI

Nº Registro CNMV: 5462

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

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

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

Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4

48009 - Bilbao

Bizkaia

944017031

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.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 FONDO

Fecha de registro: 26/06/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

El fondo invertirá más del 50% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El fondo buscará oportunidades e invertirá mayoritariamente en compañías que se benefician de tendencias duraderas que supongan cambios relevantes a nivel social, político, económico o tecnológico. Las tendencias que pueden suponer un cambio sustancial en la manera de producir y de consumir serían, entre otras: crecimiento digital relacionado con teletrabajo, energías sostenibles, abastecimiento de agua, envejecimiento, atención sanitaria universal... Además de criterios financieros, el fondo tendrá en cuenta criterios socialmente responsables, sin que sean determinantes.

El fondo invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación en cuanto a capitalización bursátil, divisas, sectores o países (incluidos emergentes).

El resto de la exposición total se invertirá, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública y privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación de porcentaje, rating mínimo, duración media, sectores económicos, divisa, ni país (incluidos emergentes). La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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	0,00	0,16	0,06	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,13	-0,42	-0,22	-0,31

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 Participaciones	119.523.577,29	119.321.497,81
Nº de Partícipes	97.650	98.550
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	698.947	5,8478
2021	723.166	7,6668
2020	559.253	6,7967
2019		

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	0,24	0,00	0,24	0,71	0,00	0,71	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-23,73	-6,13	-10,17	-9,55	4,38	12,80			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,07	22-09-2022	-3,06	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,38	07-07-2022	3,56	16-03-2022		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,60	13,54	17,77	18,29	10,74	11,01			
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25			
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27			
BLO. DEV. MARK. LAR MID CAP TOT. RETUR.	17,95	15,42	21,63	16,44	13,21	11,08			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,63	9,63	8,35	7,58	5,31	5,31			

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,40	0,38	0,38	0,40	1,56	0,91		

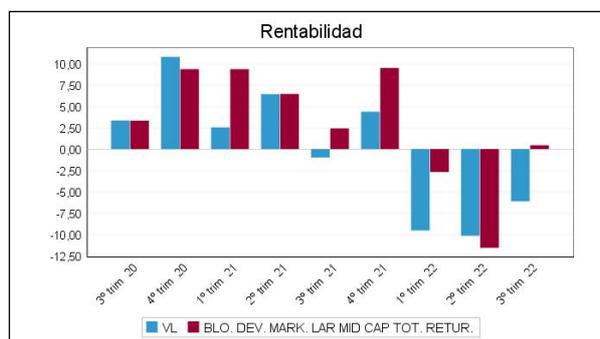
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	4.351.226	296.700	-1,77
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.030.424	99.126	-3,47
Renta Fija Mixta Internacional	799.918	74.415	-1,07
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.741.400	95.726	-3,16
Renta Variable Euro	2.132.571	305.949	-6,06
Renta Variable Internacional	4.229.815	589.872	-5,15
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	79.196	1.313	-0,51
Garantizado de Rendimiento Variable	826.529	24.746	-2,27
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	566.324	95.561	-1,90
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	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	243.495	5.439	-0,57
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.054.630	51.261	-1,64
Total fondos	18.055.526	1.640.108	-3,26

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	661.740	94,68	716.990	96,46
* Cartera interior	20.239	2,90	34.495	4,64
* Cartera exterior	641.501	91,78	682.495	91,82
* 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)	21.557	3,08	11.980	1,61
(+/-) RESTO	15.649	2,24	14.352	1,93
TOTAL PATRIMONIO	698.947	100,00 %	743.322	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	743.322	752.932	723.166	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,13	9,26	22,76	-98,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,96	-10,55	-26,04	-42,13
(+) Rendimientos de gestión	-5,68	-10,28	-25,21	-43,35
+ Intereses	0,01	-0,01	-0,02	-138,67
+ Dividendos	0,16	0,16	0,45	2,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,69	-1,97	-4,30	-64,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,65	-4,23	-9,96	-11,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,57	-4,28	-11,53	-62,51
± Otros resultados	0,06	0,06	0,14	2,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,28	-0,83	3,40
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,71	3,74
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	3,73
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,30
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,04	-3,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	26,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	19,28
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	698.947	743.322	698.947	

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

3. Inversiones financieras

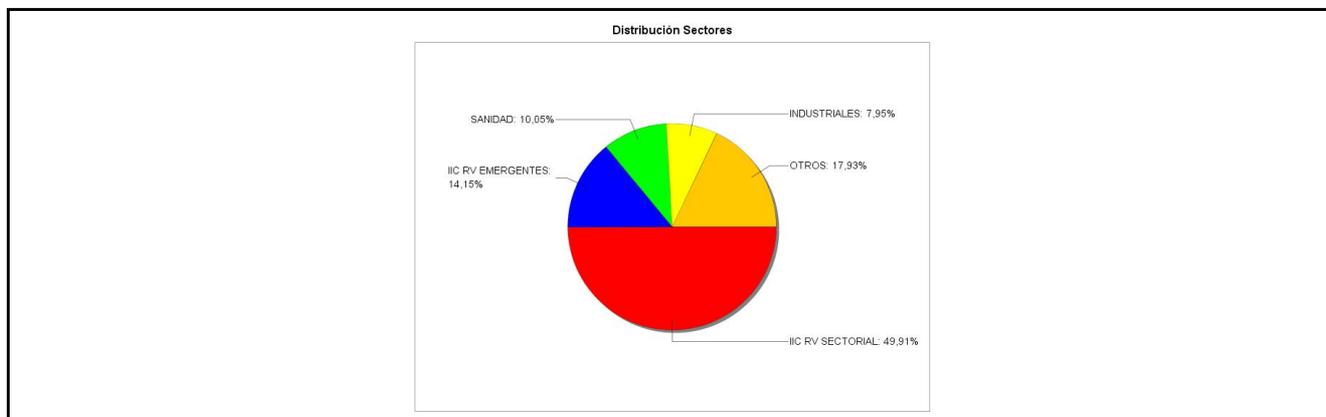
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	13.000	1,75
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	13.000	1,75
TOTAL RV COTIZADA	20.239	2,90	21.495	2,89
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	20.239	2,90	21.495	2,89
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.239	2,90	34.495	4,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	193.010	27,60	208.598	28,06
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	193.010	27,60	208.598	28,06
TOTAL IIC	447.769	64,07	472.930	63,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	640.780	91,67	681.528	91,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	661.019	94,57	716.023	96,30

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
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 221216	14.294	Inversión
Total subyacente renta variable		14294	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 221219	360.585	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		360585	
TOTAL OBLIGACIONES		374879	

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

<p>El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 357.005.521,03 euros, suponiendo un 0,51%.</p> <p>El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 85.725.176,28 euros, suponiendo un 0,12%.</p> <p>Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 8.209,83 euros, lo que supone un</p>
--

0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 62,19 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 191.884,76 euros, suponiendo un 0,00%.

Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El tercer trimestre del año ha estado de nuevo condicionado por una notoria incertidumbre en el entorno macroeconómico. Los elevados niveles de inflación y las actuaciones restrictivas de los bancos centrales, han centrado la atención de los inversores durante el trimestre. En este sentido, al optimismo del mes julio tras un mejor dato de inflación en EEUU, le ha seguido un discurso más agresivo de las autoridades monetarias durante agosto y septiembre, tras confirmarse unos datos de inflación superiores a lo esperado.

En este entorno, tanto la Fed, como el BoE y el BCE han acometido repetidas y agresivas subidas de tipos de interés, reiterando su determinación de combatir el alza de los precios a toda costa. Solo las autoridades monetarias de China y Japón parecen ir a contracorriente de sus pares occidentales, recortando tipos o manteniendo su política expansiva, respectivamente. Por otro lado, en Europa han continuado los problemas relativos al suministro energético como consecuencia del corte en los envíos de gas por parte de Rusia, obligando a las autoridades a incrementar el almacenamiento a través de terceros proveedores y a rescatar a algunas empresas energéticas en problemas. En Reino Unido por su parte, las intenciones del nuevo gobierno de bajar agresivamente los impuestos, han generado un terremoto financiero que ha obligado a intervenir al BoE en rescate de sus bonos y finalmente ha forzado al propio gobierno a abandonar los citados planes. Con todo este entorno macro, los inversores parecen interiorizar la tesis de la recesión económica y el debate se centra en la intensidad y duración de la misma.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el trimestre ha resultado negativo para los mismos. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento negativo (S&P-500 -5,28%, Nasdaq-100 -4,63%, Eurostoxx-50 -3,96%, Ibex-35 -9,04%, Nikkei -1,73%, MSCI Emerging -12,48%).

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento también ha sido negativo en su conjunto. Así, la deuda corporativa ha empeorado en el período (61 pb de ampliación en el índice Xover), al igual que la deuda periférica europea (España amplía en 9 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia empeora de 48 pb) y la deuda emergente (8 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el movimiento de las curvas ha sido claramente al alza y el periodo se salda con un notable repunte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 82 pb hasta niveles de 3,83% mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 77 pb, hasta niveles de 2,11%. En los tramos cortos de la curva, igualmente hemos visto repunte de tipos, tanto en EE.UU. (+133 pb) como en Alemania (+ 111pb), en respuesta a las actuaciones de los bancos centrales.

Por último, a nivel de divisas, la mayor agresividad de la Fed en los movimientos de subidas de tipos ha provocado una

mejor evolución del dólar frente al resto de divisas (+6,51% frente al euro, +6,67% frente al yen). El carácter de activo refugio del dólar también explica parte de este movimiento.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La composición de la cartera no ha sufrido variaciones significativas.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido inferior a la del índice de referencia (-6,13% vs. 0,45%). A partir del 18/07/2022, el benchmark del fondo ha pasado a ser Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Total Return. Es de destacar la elevada dispersión en la rentabilidad de las distintas estrategias. Del lado positivo cabe mencionar el fondo CANDRIAM EQ. BIOTECHNOLOGY (+10,7%) y el ALLIANZ GLOBAL ARTIFICIAL INTELLIGENCE (+7,8%) Del lado negativo, el JSS EQUITY ALL CHINA (-16%) y el FIDELITY CHINA CONSUMER (-15,5%) Por temática, en términos generales han funcionado mejor las de Ecología y Tecnología, mientras que la de Crecimiento Asiático se ha situado como la peor. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de partícipes de 900 y una rentabilidad neta del -6,13%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 44.375 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 698.947 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,40% (los gastos directos del fondo son del 0,27% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,13%).

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora (-3,26%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La operativa realizada responde a los habituales movimientos por variaciones de partícipes o mercado.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial.

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice Eurostoxx-50 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,31), siendo su grado de apalancamiento medio del 73,01%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de septiembre, la inversión en IIC es del 64,06% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Ishares, BlackRock y JSS.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 13,54% frente al 15,42% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Con fecha 8 de septiembre, se ha inscrito en el Registro Administrativo de la CNMV, la actualización del Folleto del fondo, con motivo de la modificación al alza del indicador de riesgo/rentabilidad, pasando de 5 a 6 (en una escala del 1 al 7). La subida del indicador de riesgo/rentabilidad no se debe, en ningún caso, a cambios en la política de inversión del fondo ni afecta al perfil rentabilidad/riesgo del fondo, sino que es debido a movimientos del mercado.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, es probable que volvamos a ver episodios relevantes de volatilidad mientras se mantengan los focos de incertidumbre actuales. La evolución de los indicadores de inflación tendrá una importancia especial ya que serán determinantes para las decisiones de política monetaria de los bancos centrales. La evolución del conflicto entre Rusia y Ucrania, su impacto sobre las materias primas y la amenaza rusa de cortar el suministro de gas a Europa serán también aspectos relevantes a tener en cuenta. Además, el devenir de la política Covid cero en China será también importante. Como resultado de todo esto, los resultados empresariales de los próximos trimestres podrían comenzar a reflejar el impacto del conflicto en Europa y el tensionamiento de los precios. Aunque las expectativas actuales en parte recogen el deterioro macroeconómico esperado, la incertidumbre al respecto se ha incrementado.

Dada la elevada incertidumbre sobre la evolución del entorno macroeconómico es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. No obstante, las tendencias en las que invierte el fondo son claramente estructurales y seguirán en vigor también en el mundo "post-covid/guerra". Por ello, no cabe esperar grandes cambios en la estructura del fondo en los próximos meses. No obstante, una inflación más persistente que desemboque en una mayor agresividad de los bancos centrales o un entorno de escasez de suministro de gas en Europa, podrían provocar un deterioro significativo de las estimaciones y un escenario de recesión más severo. Por otro lado, desde el punto de vista de valoración, los múltiplos actuales no son exigentes. En cuanto al posicionamiento del fondo, se considera adecuado al entorno descrito.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02304142 - REPO CECABANK, S.A. -0,52 2022-07-01	EUR	0	0,00	13.000	1,75
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	13.000	1,75
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	13.000	1,75
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	5.929	0,85	6.906	0,93
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	7.172	1,03	7.207	0,97
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	7.138	1,02	7.382	0,99
TOTAL RV COTIZADA		20.239	2,90	21.495	2,89
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		20.239	2,90	21.495	2,89
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.239	2,90	34.495	4,64
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
AU000000TCL6 - ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD	7.644	1,09	8.884	1,20
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	7.821	1,12	7.350	0,99
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYST ANT	DKK	6.268	0,90	6.632	0,89
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	5.739	0,82	5.874	0,79
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	USD	7.055	1,01	7.514	1,01
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	0	0,00	8.123	1,09
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	5.600	0,80	6.233	0,84
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	6.889	0,99	6.787	0,91
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	7.590	1,09	9.266	1,25
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	8.631	1,23	7.972	1,07
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	8.335	1,19	7.649	1,03
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	8.458	1,21	8.789	1,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	7.797	1,12	7.808	1,05
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INC	USD	7.000	1,00	7.623	1,03
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	10.956	1,57	8.790	1,18
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	7.298	1,04	9.120	1,23
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC	USD	7.045	1,01	7.719	1,04
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH	USD	6.882	0,98	6.544	0,88
FR0010533075 - ACCIONES GETLINK SA	EUR	5.272	0,75	5.579	0,75
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	9.739	1,39	9.123	1,23
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	3.936	0,56	5.075	0,68
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	6.371	0,91	7.355	0,99
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	7.253	1,04	7.002	0,94
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	8.428	1,21	9.353	1,26
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	9.657	1,38	9.193	1,24
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	5.620	0,80	5.741	0,77
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRON.	EUR	4.872	0,70	5.757	0,77
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON LM-B SHS	SEK	4.857	0,69	5.741	0,77
TOTAL RV COTIZADA		193.010	27,60	208.598	28,06
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		193.010	27,60	208.598	28,06
LU0384383872 - PARTICIPACIONES MORGAN STA GL.INF Z	USD	20.873	2,99	21.688	2,92
LU2294185488 - PARTICIPACIONES JSS SUS.EQ FUT I10	USD	9.141	1,31	9.533	1,28
LU2273126701 - PARTICIPACIONES JSS SUS.EQ TEC DI I1	USD	11.805	1,69	12.445	1,67
LU2273125992 - PARTICIPACIONES JSS EQ. ALL CHINA I1	USD	23.568	3,37	29.461	3,96
IE00BQ70R696 - PARTICIPACIONES INVENSCO NASDAQ BIOTE	EUR	13.318	1,91	13.733	1,85
LU1861216437 - PARTICIPACIONES BGF NEXT GENERATI Z2	USD	12.824	1,83	12.339	1,66
LU1255012228 - PARTICIPACIONES JPM CHINA A SHARE OP	EUR	30.501	4,36	36.415	4,90
IE00BD4G1124 - PARTICIPACIONES LEGGMASON CLEAR.INF	EUR	21.608	3,09	22.004	2,96
LU1665238181 - PARTICIPACIONES M&G LUX GL.LIST.INFR	EUR	22.462	3,21	23.512	3,16
LU1548499711 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GL AR INT WT	EUR	13.867	1,98	12.856	1,73
IE00BG0J4C88 - PARTICIPACIONES ISHARES DIG.SEC US-A	EUR	15.038	2,15	14.519	1,95
LU1148194506 - PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA CON I	USD	30.038	4,30	35.950	4,84
LU1700711150 - PARTICIPACIONES ROBECO FINTECH I EUR	EUR	15.424	2,21	14.775	1,99
LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM ASIA	EUR	14.808	2,12	16.141	2,17
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES ISHARES AUT&ROB.A	EUR	14.282	2,04	14.140	1,90
LU0503631631 - PARTICIPACIONES PICT.GLOB.ENV OPP I	EUR	24.051	3,44	25.082	3,37
LU1466055321 - PARTICIPACIONES DWS INV.GL.INF. IC	EUR	27.913	3,99	29.366	3,95
LU1120766032 - PARTICIPACIONES CANDRIAM EQ L.BIO IU	EUR	13.807	1,98	13.732	1,85
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 GLOBAL CLIM	EUR	26.347	3,77	26.572	3,57
LU1587979334 - PARTICIPACIONES BB ADAM. HEALT STRAT	EUR	12.213	1,75	13.402	1,80
IE00BYZK4883 - PARTICIPACIONES ISHARES DIGITALISATI	EUR	14.889	2,13	14.530	1,95
LU0366762994 - PARTICIPACIONES FRANK. TECHNOL I EUR	EUR	22.777	3,26	23.167	3,12
LU1951224663 - PARTICIPACIONES NATIXIS THEMATICS I	EUR	12.131	1,74	12.656	1,70
LU1960219571 - PARTICIPACIONES BGF WORLD HEALTHSCIE	EUR	24.086	3,45	24.913	3,35
TOTAL IIC		447.769	64,07	472.930	63,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		640.780	91,67	681.528	91,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		661.019	94,57	716.023	96,30

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

En el informe anual de la IIC se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece en la normativa.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total