

KUTXABANK RF CARTERAS, FI

Nº Registro CNMV: 4202

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: 05/03/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 1 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 tendrá el 100% de la exposición total, directa ó indirectamente a través de IIC (hasta un 10% del patrimonio), en activos de renta fija pública y/o privada, negociados en mercados organizados. Se podrá invertir asimismo en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos. Los emisores y mercados serán principalmente de países de la zona euro y, en menor medida, de otros países miembros de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

Las emisiones de renta fija tendrán calidad crediticia tanto alta (rating mínimo A-) como media (rating entre BBB+ y BBB-), pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición a renta fija en emisiones de calidad baja (rating inferior a BBB-). Si alguna emisión no ha sido calificada, se tendrá en cuenta la calificación crediticia del emisor. Los rating citados son los otorgados por S&P ó equivalentes por otras agencias.

La duración media de la cartera será inferior a dos años.

La exposición a riesgo divisa será inferior al 10% de la exposición total.

La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Las IIC en las que se invierte, serán IIC financieras de Renta Fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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	0,49	0,30	1,15	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,37	-0,25	-0,40

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	223.945.595,04	296.996.269,83
Nº de Partícipes	97.640	98.540
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.383.918	6,1797
2021	1.916.327	6,2442
2020	1.470.042	6,2735
2019	1.624.802	6,2928

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	0,08	0,00	0,08	0,18	0,00	0,18	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	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	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-1,03	-0,57	-0,44	-0,03	-0,08	-0,47	-0,31	-0,32	-0,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	08-09-2022	-0,15	13-06-2022	-0,13	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,12	22-07-2022	0,12	22-07-2022	0,07	19-03-2020

(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	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,51	0,66	0,54	0,23	0,20	0,14	0,36	0,08	0,10
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	12,87
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	0,15
BLOOMBERG EUR SHORT TRESUARY	0,32	0,39	0,31	0,26	0,17	0,16	0,22	0,19	0,21
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,32	0,32	0,25	0,23	0,23	0,23	0,22	0,13	0,17

(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.

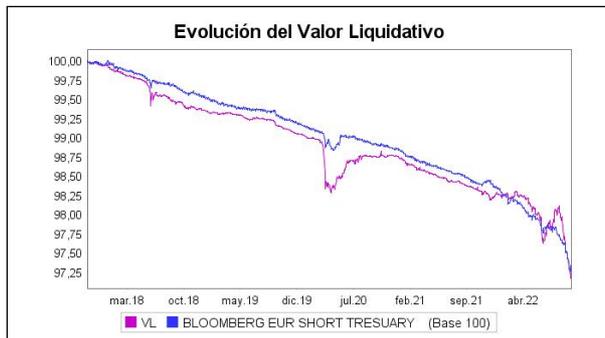
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,23	0,10	0,07	0,07	0,07	0,29	0,30	0,30	0,30

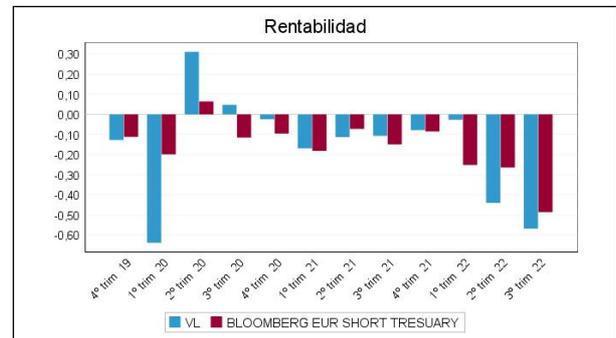
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.361.220	98,36	1.811.850	98,16
* Cartera interior	59.593	4,31	366.420	19,85
* Cartera exterior	1.301.053	94,01	1.448.633	78,48
* Intereses de la cartera de inversión	574	0,04	-3.204	-0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23.226	1,68	34.317	1,86
(+/-) RESTO	-528	-0,04	-330	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	1.383.918	100,00 %	1.845.837	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)	1.845.837	1.882.459	1.916.327	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-30,17	-1,38	-28,61	1.542,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,50	-0,45	-0,95	-15,67
(+) Rendimientos de gestión	-0,40	-0,38	-0,72	-20,25
+ Intereses	0,19	0,01	0,09	2.648,05
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,54	-0,39	-0,75	5,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,09	0,00	-0,07	6.796,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	0,00	0,02	599,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,07	-0,23	9,78
- Comisión de gestión	-0,08	-0,05	-0,18	22,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-23,73
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,30
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-53,90
+ 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	-53,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.383.918	1.845.837	1.383.918	

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

3. Inversiones financieras

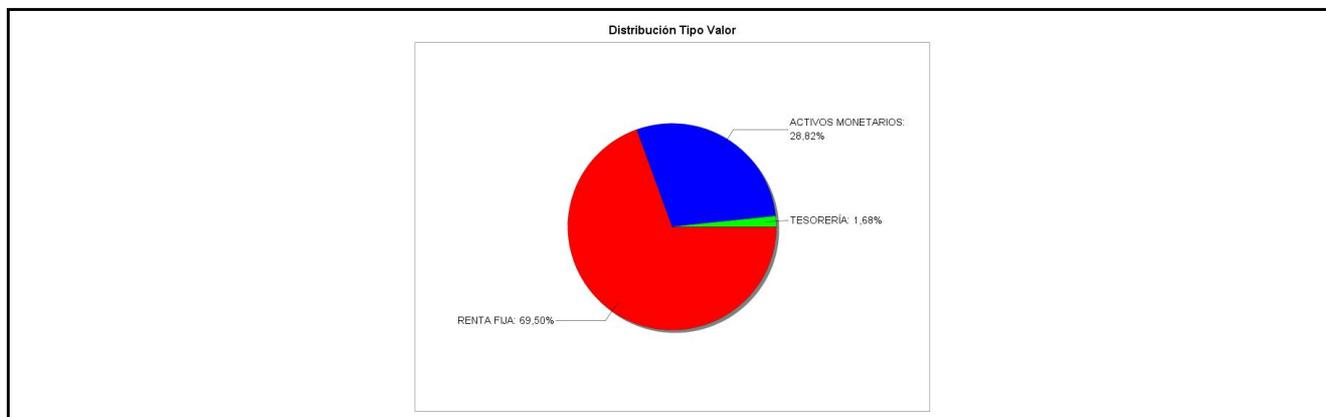
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	59.593	4,32	326.420	17,68
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	40.000	2,17
TOTAL RENTA FIJA	59.593	4,32	366.420	19,85
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	59.593	4,32	366.420	19,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.283.114	92,70	1.448.633	78,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	17.939	1,30	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	1.301.053	94,00	1.448.633	78,43
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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 EXTERIOR	1.301.053	94,00	1.448.633	78,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.360.646	98,32	1.815.054	98,28

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
BO. BECTON DICK. AND CO 0% 230813	V/ Compromiso	1.942	Inversión
BO. BECTON DICK. AND CO 0% 230813	V/ Compromiso	1.949	Inversión
BO. VOLKSWAGEN LEASING GMB 0% 240719	V/ Compromiso	1.868	Inversión
BO. VOLKSWAGEN LEASING GMB 0% 240719	V/ Compromiso	1.868	Inversión
BO. BANK OF AMERICA CORP 0,75% 230726	V/ Compromiso	1.971	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. CREDIT AGRICOLE LONDON Var 230306	V/ Compromiso	6.917	Inversión
Total subyacente renta fija		16514	
TOTAL OBLIGACIONES		16514	

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

Hecho relevante 301463 del 18/07/2022
 Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%
 Reembolsos superiores al 20% del patrimonio en dos meses

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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.530.000.000,00 euros, suponiendo un 1,83%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 99.613.000,00 euros, suponiendo un 0,07%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 266.824,91 euros, suponiendo un 0,00%.

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. 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. 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 de nuevo 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. Este entorno de repunte de TIRes también ha tenido su reflejo en la curva monetaria. Así, la TIR de la letra española a 12 meses ha ampliado 119 pb hasta niveles de 1,71%.

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.

En este entorno, durante el periodo se han realizado inversiones en deuda pública española y en emisiones con una rentabilidad adicional sobre la deuda española, como es la deuda corporativa y financiera, tanto nacional como internacional. Así, a la fecha de referencia (30/09/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,70 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios

de mercado hasta 2,06%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el periodo (-0,57%) ha sido inferior a la de su índice de referencia (-0.49%), debido a que tiene un menor riesgo. A partir del 19/07/2022, el benchmark del fondo ha pasado a ser Bloomberg Euro Short Treasury: Spain. Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Nykredit, Natwest o Haitong, entre otros. Los mayores detractores han sido Santander Consumer Finance, Danske Bank o Caixa Geral de depósitos, entre los más destacados.

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 -0,57%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 461.919 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 1.383.918 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,10%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior 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.

A nivel nacional, hemos invertido en Santander.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda pública italiana y Coca Cola, entre otras.

Hemos mantenido la duración del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo, no se han empleado instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 30 de septiembre es del 0,54%.

Durante el periodo hemos asistido a subidas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Natwest Markets suponiendo un 2,66% del patrimonio.

Durante el periodo hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Commerz Bank suponiendo un 1,65% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 0,66% frente al 0,39% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION 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 ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La atención se centrará en la actuación de los principales Bancos Centrales ante los elevados niveles de inflación y el menor crecimiento económico. Ante subidas de tipos de interés de éstos, las dudas surgen en torno a si la economía podrá mantener el crecimiento económico o si entrará en recesión. A medida que haya una mayor visibilidad en este sentido, las inversiones se orientarán a aprovechar las oportunidades que se presenten.

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
ES0L02305123 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,07 2023-05-12	EUR	0	0,00	49.809	2,70
ES0L02305123 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,07 2023-05-12	EUR	0	0,00	49.809	2,70
ES0L02304142 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,29 2023-04-14	EUR	25.431	1,84	85.548	4,63
ES0L02304142 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,29 2023-04-14	EUR	0	0,00	49.911	2,70
ES0001351560 - BONO JUNTA CASTILLA-LEON 0,00 2022-10-31	EUR	0	0,00	18.287	0,99
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		25.431	1,84	253.365	13,72
ES0313679K13 - BONO BANKINTER 0,88 2024-03-05	EUR	5.894	0,43	5.962	0,32
ES0343307015 - BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	10.236	0,74	10.400	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.129	1,17	16.362	0,88
ES0541571040 - PAGARE GENERAL ALQUILER 1,40 2022-07-04	EUR	0	0,00	4.954	0,27
ES0583746344 - PAGARE VIDRALA SA -0,02 2022-10-11	EUR	500	0,04	500	0,03
ES0505390197 - PAGARE COBRA INST.Y SERV. 0,21 2022-07-14	EUR	0	0,00	9.182	0,50
ES0334699008 - BONO PITCH1 FTA 5,13 2022-07-20	EUR	0	0,00	24.403	1,32
ES0422714123 - CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 0,88 2023-06-18	EUR	17.533	1,27	17.653	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		18.033	1,31	56.693	3,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		59.593	4,32	326.420	17,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02207089 - REPO CECABANK, S.A. -0,52 2022-07-01	EUR	0	0,00	40.000	2,17
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	40.000	2,17
TOTAL RENTA FIJA		59.593	4,32	366.420	19,85
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		59.593	4,32	366.420	19,85
IT0005482309 - BONO ESTADO ITALIA 0,00 2023-11-29	EUR	141.062	10,19	80.396	4,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		141.062	10,19	80.396	4,36
IT0005508236 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 2,09 2023-09-14	EUR	72.191	5,22	0	0,00
IT0005508236 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 2,06 2023-09-14	EUR	45.778	3,31	0	0,00
IT0005508236 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 2,06 2023-09-14	EUR	43.724	3,16	0	0,00
EU000A3JZRG5 - ACTIVOS MEC.EUROPE. DE ESTAB. 0,30 2023-01-19	EUR	59.805	4,32	0	0,00
IT0005494502 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-12	EUR	126.543	9,14	128.422	6,96
IT0005494502 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,16 2023-05-12	EUR	0	0,00	91.787	4,97
IT0005492415 - ACTIVOS ESTADO ITALIA -0,14 2023-04-14	EUR	0	0,00	39.960	2,16
DE0001030393 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA -0,71 2022-07-20	EUR	0	0,00	40.085	2,17
IT0005482929 - ACTIVOS ESTADO ITALIA -0,34 2023-02-14	EUR	0	0,00	59.974	3,25
DE0001030542 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2023-04-15	EUR	11.673	0,84	36.432	1,97
IT0005422487 - BONO ESTADO ITALIA -0,50 2022-09-28	EUR	0	0,00	81.658	4,42
IT0005422487 - BONO ESTADO ITALIA -0,24 2022-09-28	EUR	0	0,00	78.734	4,27
IT0005329344 - BONO ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-15	EUR	81.985	5,92	83.329	4,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		441.699	31,91	640.381	34,68
XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 3,83 2025-09-30	EUR	13.893	1,00	0	0,00
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	8.425	0,61	0	0,00
XS2533012790 - BONO COCA-COLA HBC FINAN 2,75 2025-09-23	EUR	4.926	0,36	0	0,00
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	7.794	0,56	0	0,00
XS2489981485 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 2,26 2025-06-14	EUR	12.671	0,92	12.961	0,70
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	11.551	0,83	11.889	0,64
XS2482872418 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	6.226	0,45	6.335	0,34
FR0013204476 - BONO BPCE SA 0,38 2023-10-05	EUR	0	0,00	14.804	0,80
XS2018637913 - BONO SANT CONSUMER FINANC 0,38 2024-06-27	EUR	28.425	2,05	28.946	1,57
XS2436160779 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,10 2025-01-26	EUR	7.850	0,57	7.959	0,43
XS2325693369 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	7.359	0,53	7.454	0,40
XS2406913884 - BONO HIGHLAND HLDING SARL -0,16 2023-11-12	EUR	8.881	0,64	9.002	0,49
XS2406549464 - BONO DANSKE BANK A/S 0,01 2024-11-10	EUR	20.204	1,46	20.486	1,11
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	5.968	0,43	6.019	0,33
XS2373796676 - BONO CMB INTERNATIONAL LE 0,50 2024-09-16	EUR	9.307	0,67	9.145	0,50
XS2375836470 - BONO BECTON DICKINS. & CO -0,20 2023-08-13	EUR	0	0,00	6.700	0,36
XS2084510069 - BONO FRESENIUS MEDICAL CA 0,25 2023-11-29	EUR	7.177	0,52	7.257	0,39
XS2343821794 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,07 2024-07-19	EUR	12.564	0,91	12.752	0,69
XS2258558464 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,13 2023-11-16	EUR	4.625	0,33	4.694	0,25
DE000CZ40M21 - BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-08-28	EUR	0	0,00	4.096	0,22
XS1487315860 - BONO SANTANDER UK GROUP H 1,13 2023-09-08	EUR	0	0,00	8.990	0,49
XS1458405898 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	0	0,00	13.109	0,71
XS1897489578 - BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	9.667	0,70	9.763	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		187.509	13,54	202.361	10,95
IT0005314544 - BONO CASSA DEPOSITI PRESTI 0,75 2022-11-21	EUR	10.008	0,72	0	0,00
XS2485554088 - BONO NATWEST MARKETS PLC 1,46 2025-08-27	EUR	34.841	2,52	34.803	1,89
XS2481287394 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 1,10 2024-05-19	EUR	18.072	1,31	18.062	0,98
FR0013204476 - BONO BPCE SA 0,38 2023-10-05	EUR	14.631	1,06	0	0,00
XS1382368113 - BONO NATWEST GROUP PLC 2,50 2023-03-22	EUR	1.919	0,14	1.924	0,10
XS2367273195 - BONO BARCLAYS PLC 0,80 2024-04-22	EUR	14.908	1,08	15.041	0,81
BE0002840214 - BONO KBC GROUP NV 1,08 2025-02-23	EUR	7.799	0,56	7.795	0,42
PTES20M0011 - BONO HAITONG BANK SA 1,72 2025-02-08	EUR	7.869	0,57	7.823	0,42
XS2417544991 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,71 2023-12-03	EUR	28.322	2,05	28.314	1,53
DE000CZ45WX9 - BONO COMMERZBANK AG 1,45 2023-11-24	EUR	18.877	1,36	18.876	1,02
FI4000513403 - BONO BONUM PANKKI OYJ 1,08 2025-11-16	EUR	15.223	1,10	15.271	0,83
XS2400592072 - PAGARE ACCIONA SA 0,05 2022-10-14	EUR	7.000	0,51	6.997	0,38
DE000HC80A94 - BONO HAMBURG COMMERCIAL 0,84 2023-10-06	EUR	16.774	1,21	16.797	0,91
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,10 2026-09-22	EUR	15.800	1,14	15.742	0,85
DK0030494851 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 1,90 2023-09-27	EUR	23.016	1,66	22.862	1,24
XS2375836470 - BONO BECTON DICKINS. & CO 0,20 2023-08-13	EUR	6.649	0,48	0	0,00
XS2001270995 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,63 2022-11-24	EUR	2.559	0,18	2.560	0,14
XS1788515788 - BONO METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	4.821	0,35	4.780	0,26
XS1853426549 - BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR	7.467	0,54	12.561	0,68
BE0002805860 - BONO KBC GROUP NV 1,77 2024-06-23	EUR	17.127	1,24	17.112	0,93
DE000A3E5VF1 - BONO PROCREDIT HOLDING AG 0,30 2022-12-16	EUR	8.161	0,59	8.160	0,44
XS2346591113 - BONO VIRGIN MONEY UK PLC 0,38 2024-05-27	EUR	7.894	0,57	7.947	0,43
XS2343835315 - BONO REPSOL INTL FINANCE 1,17 2023-05-25	EUR	0	0,00	19.160	1,04
XS2085547433 - BONO FIDELITY NATIONAL IN 0,13 2022-12-03	EUR	10.634	0,77	10.633	0,58
XS1699951767 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,75 2022-10-17	EUR	12.464	0,90	12.444	0,67
XS2031235315 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,00 2022-07-22	EUR	0	0,00	22.851	1,24
XS2258429815 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,91 2022-11-16	EUR	17.031	1,23	17.039	0,92
DE000A2LQNQ6 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,75 2023-02-07	EUR	3.526	0,25	3.526	0,19
XS1856833543 - BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,50 2022-11-16	EUR	9.645	0,70	9.641	0,52
DE000CZ40M21 - BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-08-28	EUR	4.069	0,29	0	0,00
XS1487315860 - BONO SANTANDER UK GROUP H 1,13 2023-09-08	EUR	8.916	0,64	0	0,00
XS2240133459 - BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD 0,00 2023-03-15	EUR	4.966	0,36	4.984	0,27
XS2149270477 - BONO UBS AG (LONDON) 0,75 2023-04-21	EUR	6.174	0,45	6.211	0,34
XS2083299284 - BONO MITSUBISHI HC CAP UK 0,13 2022-11-29	EUR	3.695	0,27	3.693	0,20
XS2074662805 - BONO BAVARIAN SKY GER9 1,38 2026-12-20	EUR	1.269	0,09	2.381	0,13
XS1458405898 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	13.030	0,94	0	0,00
XS2073787470 - BONO CO 0,00 2022-10-31	EUR	2.320	0,17	2.322	0,13
XS2010445026 - BONO BMW FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	0	0,00	6.105	0,33
XS1944384350 - BONO VOLKSWAGEN BANK 1,03 2022-08-01	EUR	0	0,00	5.625	0,30
XS1756434194 - BONO BNP PARIBAS SA 0,40 2023-01-19	EUR	5.616	0,41	5.616	0,30
XS1787278008 - BONO CREDIT AGRICOLE LOND 1,36 2023-03-06	EUR	6.938	0,50	17.004	0,92
FR0013321791 - BONO SOC.GENERALE SA 1,21 2023-03-06	EUR	3.004	0,22	3.005	0,16
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,14 2024-11-21	EUR	10.592	0,77	10.609	0,57
XS1788584321 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,42 2023-03-09	EUR	12.329	0,89	12.339	0,67
XS1754213947 - BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	12.070	0,87	12.084	0,65
XS1681855539 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,32 2022-10-05	EUR	17.229	1,24	17.218	0,93
XS1679158094 - BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	57.591	4,16	57.579	3,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		512.844	37,06	525.495	28,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.283.114	92,70	1.448.633	78,43
XS2539978770 - PAGARE ENBW ENERGIE BADEN 1,42 2022-12-29	EUR	17.939	1,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		17.939	1,30	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		1.301.053	94,00	1.448.633	78,43
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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 EXTERIOR		1.301.053	94,00	1.448.633	78,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.360.646	98,32	1.815.054	98,28

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