

## KUTXABANK RENTA FIJA EMPRESAS, FI

Nº Registro CNMV: 1948

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/11/1999

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 2 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).

Invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos y activos monetarios cotizados o no cotizados, líquidos, y hasta un 25% en titulizaciones), de emisores/mercados de la OCDE, con un máximo de exposición a emergentes del 10%.

Invertirá hasta un 10% en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes), y, hasta un 20% en valores de renta fija de alta rentabilidad (high yield).

La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (BBB-), según las principales agencias de rating, o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. No obstante, hasta un máximo del 20% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-), o incluso sin rating.

Las bajadas sobrevenidas de rating no obligarán a su venta.

La duración media de la cartera será inferior a 12 meses.

Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

Se invierte un máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), acordes a su vocación inversora, armonizadas o no, del grupo o no 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	0,42	0,25	0,78	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,07	-0,12	-0,04	-0,12

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	1.943.631,45	1.869.146,01
Nº de Partícipes	111	102
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	12.882	6,6280
2021	10.214	6,6948
2020	13.085	6,7241
2019	14.514	6,7554

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	0,04	0,00	0,04	0,11	0,00	0,11	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,00	-0,52	-0,40	-0,09	-0,04				

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

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,61	0,70	0,60	0,51	0,33				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30				
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24				
BLOOMBERG EUR SHORT TRESUARY	0,32	0,39	0,31	0,26	0,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,50	0,50							

(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)	0,19	0,06	0,06	0,06	0,06	0,27	0,28	0,28	0,26

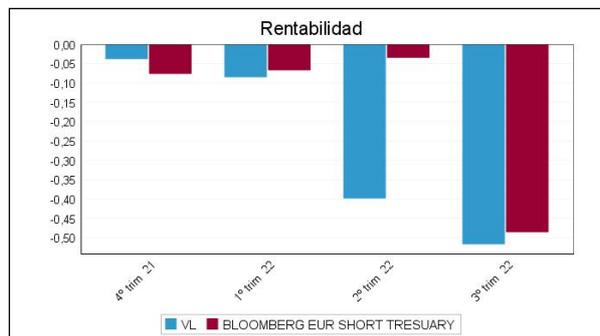
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Ultimo cambio vocación: 03/09/2021 "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	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
<b>Total fondos</b>	<b>18.055.526</b>	<b>1.640.108</b>	<b>-3,26</b>

\*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.992	85,33	12.138	97,47
* Cartera interior	1.187	9,21	2.912	23,38
* Cartera exterior	9.800	76,08	9.245	74,24
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,04	-20	-0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.895	14,71	318	2,55
(+/-) RESTO	-5	-0,04	-3	-0,02
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.882</b>	<b>100,00 %</b>	<b>12.453</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.453	12.488	10.214	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,91	0,14	23,36	2.745,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,52	-0,41	-1,07	24,38
(+) Rendimientos de gestión	-0,45	-0,35	-0,88	28,19
+ Intereses	0,16	0,01	0,16	1.220,59
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,54	-0,36	-0,99	50,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,10	0,00	-0,11	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,01	0,05	-498,17
± 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	-0,06	-0,06	-0,19	2,78
- Comisión de gestión	-0,04	-0,04	-0,11	0,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	0,06
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-4,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	73,71
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>12.882</b>	<b>12.453</b>	<b>12.882</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

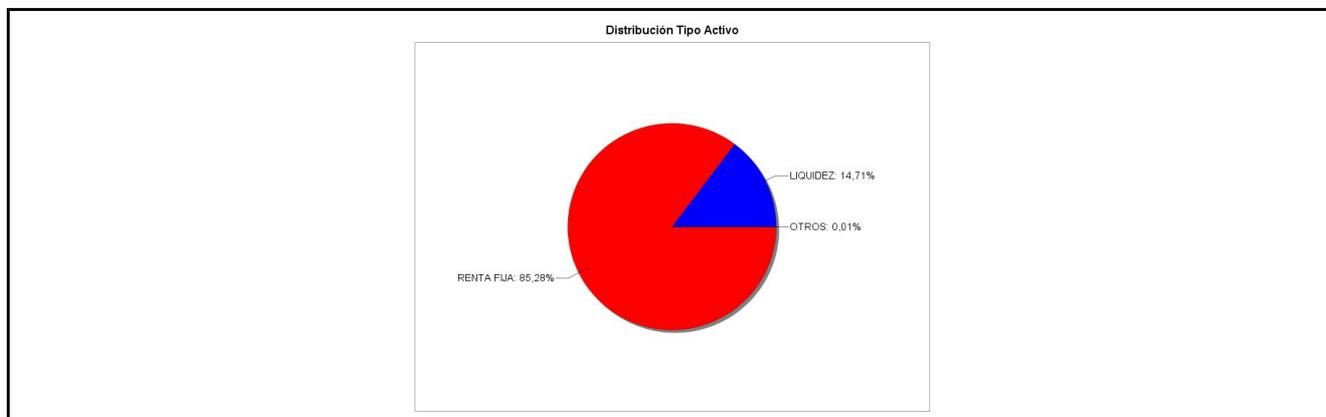
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.187	9,22	2.912	23,39
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	1.187	9,22	2.912	23,39
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	1.187	9,22	2.912	23,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.800	76,10	9.245	74,25
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	9.800	76,10	9.245	74,25
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	9.800	76,10	9.245	74,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.987	85,32	12.158	97,64

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 7.000.000,00 euros, suponiendo un 0,60%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 2.229,50 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 período 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.

Durante el período, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública española y deuda corporativa. Así, a la fecha de referencia (30/09/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,67 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,97%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el período (-0,52%) ha sido inferior a la de su índice de referencia (-0,49%), debido a que tiene un menor riesgo. A partir del 21/07/2022, 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 período han sido Nykredit, Natwest o Bank of America entre otros. Los mayores detractores han sido Italia, España o Santander Consumer Finance, entre los más destacados.

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

En este período, el fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 9 y una rentabilidad neta del -0,52%, siendo el resultado neto final al cierre del período un aumento del patrimonio de 429 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 12.882 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,06%.

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 período.

A nivel nacional, hemos invertido en deuda pública española.  
A nivel internacional, hemos invertido en deuda pública italiana.  
Hemos reducido 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 0,79%.  
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 0,79% del patrimonio.  
Por otro lado, hemos asistido a subidas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Natwest suponiendo un 1,56% 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 0,70%, 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	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02304142 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,29 2023-04-14	EUR	993	7,71	998	8,02
ES0L02207089 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,68 2022-07-08	EUR	0	0,00	1.202	9,65
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		993	7,71	2.200	17,67
ES0343307015 - BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	94	0,73	95	0,76
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		94	0,73	95	0,76
ES0541571040 - PAGARE GENERAL ALQUILER 1,40 2022-07-04	EUR	0	0,00	99	0,80
ES0583746344 - PAGARE VIDRALA SA -0,02 2022-10-11	EUR	100	0,78	100	0,80
ES0505122145 - PAGARE METROVACESA SA 2022-09-16	EUR	0	0,00	99	0,80
ES0505390197 - PAGARE COBRA INST.Y SERV. 0,21 2022-07-14	EUR	0	0,00	100	0,80
ES0334699008 - BONO PITCH1 FTA 5,13 2022-07-20	EUR	0	0,00	219	1,76
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		100	0,78	617	4,96
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.187	9,22	2.912	23,39
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.187	9,22	2.912	23,39
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.187	9,22	2.912	23,39
IT0005482309 - BONO ESTADO ITALIA 0,00 2023-11-29	EUR	1.355	10,52	1.083	8,70
IT0005367492 - BONO ESTADO ITALIA 1,75 2024-07-01	EUR	346	2,69	354	2,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.701	13,21	1.437	11,54
IT0005508236 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 2,06 2023-09-14	EUR	1.956	15,19	0	0,00
IT0005500035 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,52 2023-01-31	EUR	498	3,86	0	0,00
IT0005500027 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,85 2023-07-14	EUR	373	2,90	0	0,00
IT0005494502 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 2023-05-12	EUR	0	0,00	1.294	10,39
DE0001030542 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2023-04-15	EUR	243	1,89	246	1,98
IT0005422487 - BONO ESTADO ITALIA 2022-09-28	EUR	0	0,00	1.002	8,05
IT0005329344 - BONO ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-15	EUR	462	3,59	469	3,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.532	27,43	3.012	24,19
XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 3,83 2025-09-30	EUR	100	0,78	0	0,00
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	99	0,77	0	0,00
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	96	0,75	99	0,80
XS2018637913 - BONO SANT CONSUMER FINANC 0,38 2024-06-27	EUR	190	1,47	193	1,55
XS2325693369 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	98	0,76	99	0,80
XS2406913884 - BONO HIGHLAND HLDING SARL 0,16 2023-11-12	EUR	97	0,75	98	0,79
XS2406549464 - BONO DANSKE BANK A/S 0,01 2024-11-10	EUR	96	0,75	98	0,78
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	90	0,70	91	0,73
XS2373796676 - BONO CMB INTERNATIONAL LE 0,50 2024-09-16	EUR	94	0,73	92	0,74
XS2379637767 - BONO LHV GROUP 0,88 2025-09-09	EUR	92	0,71	94	0,75
XS2375836470 - BONO BECTON DICKINS. & CO 0,20 2023-08-13	EUR	0	0,00	99	0,79
XS2343821794 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,07 2024-07-19	EUR	94	0,73	95	0,76
XS1487315860 - BONO SANTANDER UK GROUP HI 1,13 2023-09-08	EUR	0	0,00	101	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.145	8,90	1.158	9,30
XS2485554088 - BONO NATWEST MARKETS PLC 1,46 2025-08-27	EUR	200	1,55	200	1,61
XS2481287394 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 1,10 2024-05-19	EUR	100	0,78	100	0,81
XS2367273195 - BONO BARCLAYS PLC 0,80 2024-04-22	EUR	99	0,77	100	0,80
XS2417544991 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,71 2023-12-03	EUR	102	0,79	101	0,81
DE000CZ45WX9 - BONO COMMERZBANK AG 1,45 2023-11-24	EUR	101	0,79	101	0,81
FI4000513403 - BONO BONUM PANKKI OYJ 1,08 2025-11-16	EUR	97	0,75	97	0,78
DE000HCB0A94 - BONO HAMBURG COMMERCIAL 0,84 2023-10-06	EUR	101	0,78	101	0,81
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,10 2026-09-22	EUR	99	0,77	99	0,80
DK0030494851 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 1,90 2023-09-27	EUR	101	0,78	100	0,81
XS2375836470 - BONO BECTON DICKINS. & CO 0,20 2023-08-13	EUR	98	0,76	0	0,00
XS1853426549 - BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR	0	0,00	100	0,80
BE0002805860 - BONO KBC GROUP NV 1,77 2024-06-23	EUR	100	0,78	100	0,80
DE000A3E5VF1 - BONO PROCREDIT HOLDING AG 0,30 2022-12-16	EUR	100	0,77	100	0,80
XS2346591113 - BONO VIRGIN MONEY UK PLC 0,38 2024-05-27	EUR	97	0,76	98	0,79
XS2343835315 - BONO REPSOL INTL FINANCE 1,17 2023-05-25	EUR	0	0,00	101	0,81
XS1699951767 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,75 2022-10-17	EUR	101	0,79	101	0,81
XS2031235315 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,00 2022-07-22	EUR	0	0,00	203	1,63
XS2258429815 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,91 2022-11-16	EUR	200	1,56	200	1,61
DE000A2LQKQ6 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,75 2023-02-07	EUR	101	0,78	101	0,81
XS1676933937 - BONO WESTPAC BANKING CORP 0,38 2023-03-05	EUR	151	1,17	151	1,21
XS1487315860 - BONO SANTANDER UK GROUP HI 1,13 2023-09-08	EUR	100	0,77	0	0,00
XS2240133459 - BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD 0,00 2023-03-15	EUR	99	0,77	100	0,80
XS2083299284 - BONO MITSUBISHI HC CAP UK 0,13 2022-11-29	EUR	100	0,78	100	0,80
XS2074662805 - BONO BAVARIAN SKY GER 1,38 2026-12-20	EUR	12	0,09	22	0,18
XS1756434194 - BONO BNP PARIBAS SA 0,40 2023-01-19	EUR	100	0,78	100	0,81
XS1787278008 - BONO CREDIT AGRICOLE LOND 1,36 2023-03-06	EUR	101	0,78	101	0,81
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,14 2024-11-21	EUR	100	0,78	100	0,80
XS1788584321 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,42 2023-03-09	EUR	100	0,78	100	0,81
PTGALLOM0004 - BONO GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	101	0,78	101	0,81
XS1681855539 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,32 2022-10-05	EUR	150	1,17	150	1,21
XS1679158094 - BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	509	3,95	509	4,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.420	26,56	3.639	29,22
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		9.800	76,10	9.245	74,25
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		9.800	76,10	9.245	74,25
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		9.800	76,10	9.245	74,25
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.987	85,32	12.158	97,64

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