

KUTXABANK BOLSA JAPON, FI

Nº Registro CNMV: 1990

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: 14/01/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable. Al menos el 75% de la exposición a renta variable será en valores de emisores / mercados de Japón, sin predeterminación en cuanto a su capitalización y sector. El resto de la renta variable estará invertido en emisores / mercados de países pertenecientes a la OCDE.

El resto de la exposición será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los emisores o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera. La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y el 100%.

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	0,00	0,00	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	-0,18	-0,08	-0,41

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	987.853,55	977.560,06	397	389	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	74.039.005,35	76.623.781,48	97.708	98.569	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	4.325	4.766	5.451	5.187
CLASE CARTERA	EUR	338.253	377.630	293.884	244.452

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	4,3785	5,0152	4,8920	4,2155
CLASE CARTERA	EUR	4,5686	5,1885	5,0039	4,2794

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR		0,48	0,00	0,48	1,42	0,00	1,42	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,19	0,00	0,19	0,57	0,00	0,57	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-12,70	-0,73	-7,20	-5,24	-2,42	2,52	16,05	17,26	16,71

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,74	29-08-2022	-3,54	27-01-2022	-5,60	13-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,53	20-07-2022	4,15	13-05-2022	7,04	25-03-2020

(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	20,77	17,37	21,61	23,18	18,60	17,19	24,34	12,11	11,64
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
Nikkei 225 TOTAL RETURN	21,36	18,91	19,96	25,15	18,92	18,55	25,73	13,91	12,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,03	11,03	10,64	10,22	9,74	9,74	11,06	10,37	9,53

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,51	0,51	0,50	0,50	0,51	2,02	2,02	2,02	2,01

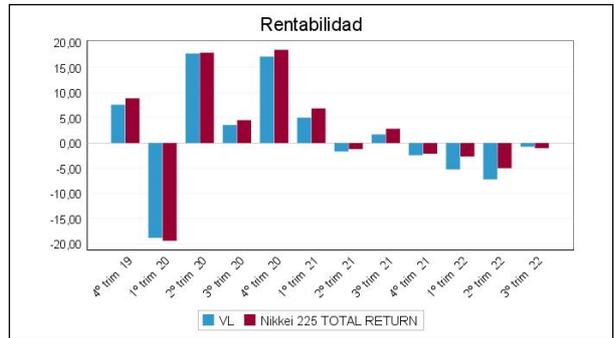
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,95	-0,44	-6,93	-4,97	-2,14	3,69	16,93	18,14	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,73	29-08-2022	-3,54	27-01-2022	-5,60	13-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,53	20-07-2022	4,15	13-05-2022	7,04	25-03-2020

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,77	17,37	21,61	23,18	18,60	17,19	24,34	12,11	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	
Nikkei 225 TOTAL RETURN	21,36	18,91	19,96	25,15	18,92	18,55	25,73	13,91	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,07	11,07	10,92	10,85	10,60	10,60	11,61	10,11	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

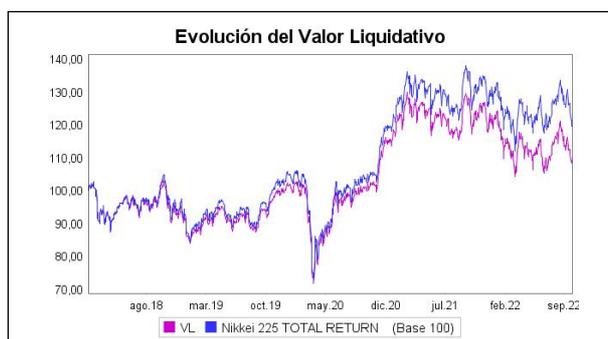
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,65	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	1,26	1,26	0,48

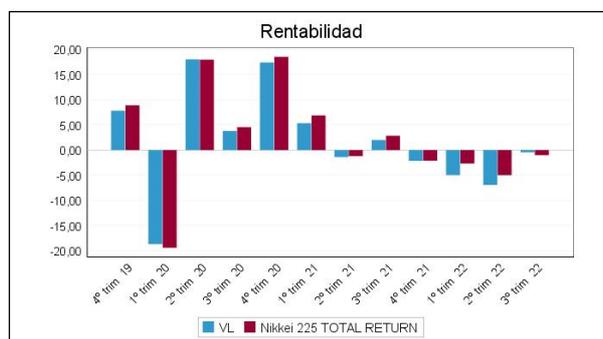
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	306.424	89,45	322.596	90,64
* Cartera interior	0	0,00	14.000	3,93
* Cartera exterior	306.424	89,45	308.596	86,70
* 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)	25.715	7,51	23.839	6,70
(+/-) RESTO	10.440	3,05	9.490	2,67
TOTAL PATRIMONIO	342.578	100,00 %	355.924	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	355.924	385.886	382.396	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,41	-1,09	1,53	216,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,19	-7,08	-12,30	-97,28
(+) Rendimientos de gestión	0,06	-6,85	-11,59	-100,93
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-91,91
+ Dividendos	0,62	0,20	1,47	206,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,73	-9,41	-16,44	-92,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	2,98	4,96	-95,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,10	-0,38	-1,03	-126,21
± Otros resultados	-0,07	-0,23	-0,53	-68,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,23	-0,73	11,34
- Comisión de gestión	-0,20	-0,19	-0,58	2,32
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,25
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-1,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,36
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,07	206,53
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,02	4,15
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	4,18
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	-99,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	342.578	355.924	342.578	

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

3. Inversiones financieras

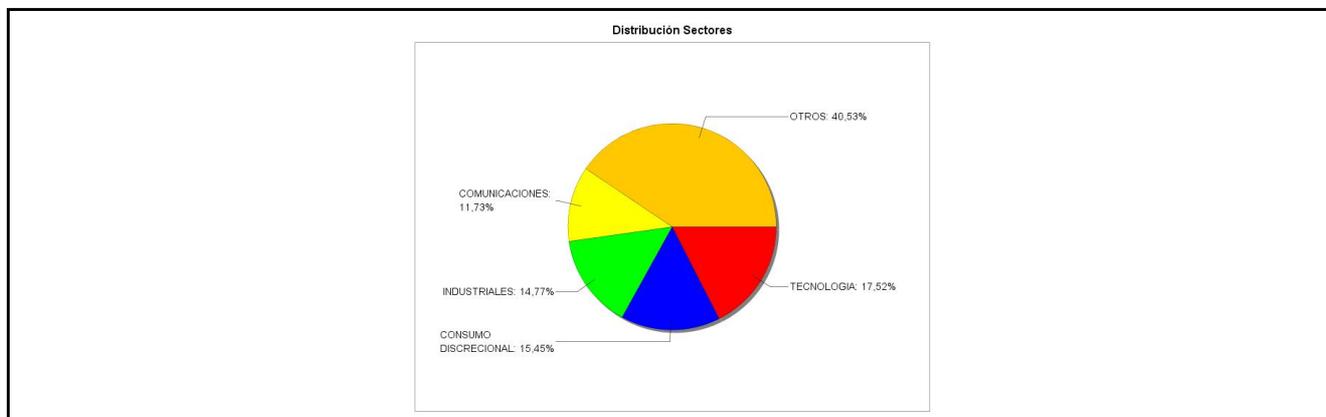
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	14.000	3,93
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	14.000	3,93
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	0	0,00	14.000	3,93
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	290.960	84,92	295.533	83,05
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	290.960	84,92	295.533	83,05
TOTAL IIC	14.747	4,30	14.380	4,04
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	305.706	89,22	309.913	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	305.706	89,22	323.913	91,02

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
NIKKEI 225 Index	C/ Fut. FU. NIKKEI 225 SGX 221208	19.954	Inversión
Total subyacente renta variable		19954	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO YEN CME 221219	234.725	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		234725	
TOTAL OBLIGACIONES		254678	

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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 589.149.459,55 euros, suponiendo un 1,73%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 47.862.284,95 euros, suponiendo un 0,14%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.882,74 euros, lo que supone un

0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 908,80 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 93.550,37 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. Solo las autoridades monetarias de China y Japón parecen ir a contracorriente de sus pares occidentales, recortando tipos o manteniendo su política expansiva, respectivamente. En este sentido, los mensajes del BoJ en favor de mantener su política monetaria ultralaxa han pesado negativamente en el yen que se ha debilitado a mínimos de varias décadas frente al dólar, llegando incluso a provocar una intervención del propio BoJ en favor de la divisa local. En Europa por su parte, han continuado los problemas relativos al suministro de gas ruso, obligando a las autoridades a incrementar el almacenamiento y a rescatar a algunas empresas energéticas en problemas. En Reino Unido, 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 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 comentada divergente actuación entre el BOJ y el resto de Bancos Centrales, ha

provocado una depreciación adicional del yen en el período, todo ello, a pesar de su carácter de activo refugio (-6,67% en el trimestre frente al dólar).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del tercer trimestre del año, el fondo ha mantenido su nivel de inversión en renta variable en niveles elevados, finalizando el periodo con una exposición a los mercados bursátiles similar a la del periodo anterior. A pesar de las incertidumbres que persisten a nivel global, la valoración absoluta y relativa de la bolsa soportan el mantenimiento del citado grado de exposición a renta variable.

En relación a la composición del fondo, se ha mantenido sin cambios la estructura general de la cartera durante el trimestre. En este sentido, el fondo ha mantenido sin cambios su exposición neta al yen que permanece en niveles medios.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el trimestre (ambas clases) ha sido ligeramente superior a la de su índice de referencia, debido a la selección de valores. En este sentido, la posición en el fondo Invesco Japanese Equity Advantage ha contribuido de manera positiva a la rentabilidad del fondo, debido al buen comportamiento mostrado por el activo frente al índice de referencia. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 98.958 a 98.105, correspondiendo 97.708 a la clase cartera y 397 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 13.346 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 342.578 miles de euros, correspondiendo 338.253 miles de euros a la clase cartera y 4.325 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -0,73% para la clase estándar y del -0,44% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,51% para la clase estándar y de un 0,22% para la clase cartera.

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

La rentabilidad de ambas clases 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.

En relación a la composición del fondo, a nivel de valores, no ha habido cambios en la composición de la cartera durante el periodo actual.

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 Nikkei-225, y reducir exposición al yen (el grado de cobertura es del 0,63), siendo su grado de apalancamiento medio del 3,09%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 17,37% frente al 18,91% del 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.

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 macroeconómicos y las actuaciones de los bancos centrales, serán los aspectos principales que condicionen la evolución de los mercados. En este sentido, la publicación de los indicadores de inflación tendrá una importancia especial ya que será un factor clave en los mensajes de los bancos centrales sobre su política monetaria. Por ese lado, esperamos ver una moderación en los datos de inflación en los próximos meses, que permita a las autoridades monetarias reducir el ritmo y la intensidad de las subidas de tipos. Adicionalmente, la evolución del conflicto entre Rusia y Ucrania, los problemas de suministro de gas en Europa o las consecuencias de la política de covid cero de China, serán potenciales focos de incertidumbre a tener en cuenta. En este entorno, esperamos un progresivo deterioro macroeconómico que lleve a algunas economías a la recesión, si bien apostamos por una recesión de duración e intensidad limitada. A nivel local,

Por otro lado, los resultados empresariales de los próximos trimestres deberían reflejar el deterioro macroeconómico que venimos observando y no deberían ser tan boyantes como en publicaciones anteriores. En este sentido, las expectativas actuales no son exigentes y en parte ya se han ajustado al nuevo entorno macroeconómico. De todos modos, la incertidumbre al respecto se ha incrementado y no podemos descartar sorpresas negativas, especialmente en algunos sectores más cíclicos. Por el contrario, los sectores más expuestos al exterior podrían seguir contando con el respaldo de un yen debilitado.

Con todo ello, a pesar de las incertidumbres existentes, abogamos por mantener la exposición a renta variable en los niveles actuales ya que confiamos en que los impactos finales en crecimiento serán manejables y no contemplamos como escenario central una profunda recesión económica. 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 absoluto. En cuanto al posicionamiento del fondo, seguimos apostando por tener una exposición media a la divisa local. A pesar de que la divergente política monetaria del BoJ puede seguir incrementando la presión bajista hacia el yen, los niveles alcanzados pueden comenzar a incomodar a la autoridad monetaria y no descartamos nuevas intervenciones en favor de su moneda.

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	14.000	3,93
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	14.000	3,93
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	14.000	3,93
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		0	0,00	14.000	3,93
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
JP3877600001 - ACCIONESIMARUBENI CORP	JPY	1.346	0,39	1.292	0,36
JP3756600007 - ACCIONESININTENDO CO LTD	JPY	1.702	0,50	1.696	0,48
JP3236200006 - ACCIONESKEYENCE CORP	JPY	2.106	0,61	2.027	0,57
JP3758190007 - ACCIONESINEXON CO LTD	JPY	2.255	0,66	2.440	0,69
JP3732000009 - ACCIONESISOFTBANK CORP	JPY	672	0,20	696	0,20
JP3183200009 - ACCIONESIJAPAN EXCH.GROUP INC	JPY	779	0,23	777	0,22
JP3778630008 - ACCIONESIBANDAI NAMCO HOLDIND	JPY	4.006	1,17	4.045	1,14
JP3435750009 - ACCIONESIJM3 INC	JPY	4.177	1,22	3.995	1,12
JP3197800000 - ACCIONESIOMRON CORP	JPY	2.960	0,86	3.065	0,86
JP3142500002 - ACCIONESIIDEMITSU KOSAN CO	JPY	582	0,17	604	0,17
JP3902000003 - ACCIONESIMITSUBISHI LOGISTICS	JPY	737	0,22	698	0,20
JP3787000003 - ACCIONESIHITACHI CONSTRUCTION	JPY	1.897	0,55	2.118	0,60
JP3814000000 - ACCIONESIFUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	2.952	0,86	3.232	0,91
JP3902400005 - ACCIONESIMITSUBISHI ELECTRIC	JPY	576	0,17	637	0,18
JP3452000007 - ACCIONESITAIYO YUDEN CO LTD	JPY	961	0,28	1.183	0,33
JP3667600005 - ACCIONESIJGC CORP	JPY	868	0,25	837	0,24
JP3906000009 - ACCIONESIMINEBEA MITSUMI INC	JPY	1.606	0,47	1.724	0,48
JP3305530002 - ACCIONESICOMSYS HOLDINGS CORP	JPY	1.135	0,33	1.185	0,33
JP3201200007 - ACCIONESIOLYMPUS CORP	JPY	5.916	1,73	5.772	1,62
JP3209000003 - ACCIONESICASIO COMPUTER CO	JPY	130	0,04	129	0,04
JP3258000003 - ACCIONESIKIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	2.053	0,60	1.959	0,55
JP3940000007 - ACCIONESIYAMATO HOLDINGS CO	JPY	977	0,29	968	0,27
JP3918000005 - ACCIONESIMEIJI HOLDINGS CO	JPY	150	0,04	155	0,04
JP3278600006 - ACCIONESIKEISEI ELEC.RAILWAY	JPY	805	0,23	759	0,21
JP3814800003 - ACCIONESISUBARU CORPORATION	JPY	923	0,27	1.022	0,29
JP3475350009 - ACCIONESIDAIICHI SANKYO CO LT	JPY	3.565	1,04	3.014	0,85
JP3402600005 - ACCIONESISUMITOMO METAL MININ	JPY	897	0,26	911	0,26
JP3271400008 - ACCIONESICREDIT SAIRON CO LTD	JPY	227	0,07	208	0,06
JP3743000006 - ACCIONESINH FOODS LTD	JPY	157	0,05	174	0,05
JP3266400005 - ACCIONESIKUBOTA CORP	JPY	880	0,26	884	0,25
JP3870400003 - ACCIONESIMARUI GROUP CO.	JPY	1.083	0,32	1.066	0,30
JP3494600004 - ACCIONESISCREEN HOLDINGS CO	JPY	620	0,18	718	0,20
JP3420600003 - ACCIONESISEKISUI HOUSE LTD	JPY	1.076	0,31	1.059	0,30
JP3676800000 - ACCIONESINISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	650	0,19	699	0,20
JP3635000007 - ACCIONESIYOYOTA TSUSHO CORP	JPY	2.751	0,80	2.704	0,76
JP3256000005 - ACCIONESIKYOWA KIRIN CO	JPY	2.515	0,73	2.301	0,65
JP3695200000 - ACCIONESINGK INSULATORS LTD	JPY	153	0,04	155	0,04
JP3955000009 - ACCIONESIYOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	1.944	0,57	1.904	0,53
JP3300200007 - ACCIONESIKONAMI HOLDINGS CORP	JPY	2.818	0,82	3.150	0,88
JP3551520004 - ACCIONESIDENTSUI INC	JPY	2.565	0,75	2.528	0,71
JP3566800003 - ACCIONESICENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	168	0,05	154	0,04
JP3932000007 - ACCIONESIYASKAWA ELECTRIC COR	JPY	2.640	0,77	2.754	0,77
JP3188220002 - ACCIONESIOTSUKA HOLDINGS CO.	JPY	991	0,29	1.036	0,29
JP3670800006 - ACCIONESINISSAN CHEMICAL CORP	JPY	2.758	0,81	2.657	0,75
JP3347200002 - ACCIONESISHIONGI & CO LTD	JPY	2.290	0,67	2.232	0,63
JP3942600002 - ACCIONESIYAMAMA CORP	JPY	3.134	0,91	3.395	0,95
JP3397200001 - ACCIONESISUZUKI MOTOR CORP	JPY	1.106	0,32	1.046	0,29
JP3637300009 - ACCIONESITREND MICRO INC	JPY	2.490	0,73	2.095	0,59
JP3519400000 - ACCIONESICHUGAI PHARMACEU CO.	JPY	4.736	1,38	4.506	1,27
JP3351600006 - ACCIONESISHISEIDO CO LTD	JPY	2.305	0,67	2.468	0,69
JP3970300004 - ACCIONESIRECRUIT HOLDINGS CO	JPY	5.508	1,61	5.258	1,48
JP3684000007 - ACCIONESINITTO DENKO CORP	JPY	4.225	1,23	4.710	1,32
JP3481800005 - ACCIONESIDAIKIN INDUSTRIES	JPY	10.276	3,00	9.966	2,80
JP3119600009 - ACCIONESIAJINOMOTO CO INC	JPY	789	0,23	654	0,18
JP3493800001 - ACCIONESIDAI NIPPON PRINTING	JPY	617	0,18	619	0,17
JP3404600003 - ACCIONESISUMITOMO CORP	JPY	803	0,23	822	0,23
JP3240400006 - ACCIONESIKIKKOMAN CORP	JPY	3.634	1,06	3.172	0,89
JP3421800008 - ACCIONESISECOM CO LTD	JPY	3.715	1,08	3.741	1,05
JP3854600008 - ACCIONESIHONDA MOTOR CO LTD	JPY	1.957	0,57	2.043	0,57
JP3546800008 - ACCIONESITERUMO CORPORATION	JPY	6.508	1,90	6.493	1,82
JP3160400002 - ACCIONESIEISAI CO LTD	JPY	4.681	1,37	3.438	0,97
JP3407400005 - ACCIONESISUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	1.509	0,44	1.536	0,43
JP3657400002 - ACCIONESINIKON CORP	JPY	1.506	0,44	1.719	0,48
JP3596200000 - ACCIONESITOTO LTD	JPY	1.083	0,32	1.001	0,28
JP3166000004 - ACCIONESIEBARA CORPORATION	JPY	1.027	0,30	1.096	0,31
JP3538800008 - ACCIONESITDK CORP	JPY	4.666	1,36	4.362	1,23
JP3463000004 - ACCIONESITAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	2.642	0,77	2.662	0,75
JP3388200002 - ACCIONESIAEON CO LTD	JPY	2.139	0,62	1.852	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3551500006 - ACCIONESIDENSO CORPORATION	JPY	2.111	0,62	2.297	0,65
JP3116000005 - ACCIONESIASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	1.135	0,33	1.119	0,31
JP3205800000 - ACCIONESIKAO CORPORATION	JPY	2.651	0,77	2.446	0,69
JP3505000004 - ACCIONESIDAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	1.330	0,39	1.420	0,40
JP3942400007 - ACCIONESIASTELLAS PHARMA INC	JPY	5.191	1,52	5.694	1,60
JP3830800003 - ACCIONESIBRIDGESTONE CORP	JPY	1.189	0,35	1.253	0,35
JP3165700000 - ACCIONESINTT DATA CORP	JPY	4.180	1,22	4.178	1,17
JP3899600005 - ACCIONESIMITSUBISHI ESTATE CO	JPY	836	0,24	863	0,24
JP3409000001 - ACCIONESISUMIMOTO REALTY &DEV	JPY	611	0,18	662	0,19
JP3304200003 - ACCIONESIKOMATSU LTD.	JPY	1.155	0,34	1.323	0,37
JP3893600001 - ACCIONESIMITSUI & CO LTD	JPY	2.203	0,64	2.124	0,60
JP3942800008 - ACCIONESIYAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	1.060	0,31	967	0,27
JP3898400001 - ACCIONESIMITSUBISHI CORP	JPY	1.767	0,52	1.787	0,50
JP3143600009 - ACCIONESIITOCHU CORP	JPY	1.544	0,45	1.608	0,45
JP3422950000 - ACCIONESISEVEN & I HOLDINGS	JPY	2.585	0,75	2.332	0,66
JP3496400007 - ACCIONESIKDDI CORPORATION	JPY	10.638	3,11	10.691	3,00
JP3414750004 - ACCIONESISEIKO EPSON CORP	JPY	2.640	0,77	2.558	0,72
JP3802400006 - ACCIONESIFANUC CORP	JPY	9.797	2,86	10.211	2,87
JP3893200000 - ACCIONESIMITSUI FUDOSAN	JPY	1.275	0,37	1.343	0,38
JP3371200001 - ACCIONESISHIN-ETSU CHEMICAL	JPY	6.351	1,85	6.741	1,89
JP3910660004 - ACCIONESITOKIO MARINE HOLDING	JPY	1.779	0,52	1.816	0,51
JP3735400008 - ACCIONESINIPPON TELEG & TELEP	JPY	712	0,21	706	0,20
JP3802300008 - ACCIONESIFAST RETAILING CO.	JPY	32.063	9,36	31.066	8,73
JP3633400001 - ACCIONESIYOYOTA MOTOR CORP	JPY	3.167	0,92	3.525	0,99
JP3436100006 - ACCIONESISOFTBANK GROUP CORP	JPY	12.355	3,61	13.123	3,69
JP3249600002 - ACCIONESIKYOCERA CORP	JPY	5.440	1,59	5.376	1,51
JP3242800005 - ACCIONESICANON INC	JPY	1.136	0,33	1.098	0,31
JP3914400001 - ACCIONESIMURATA MANUFACTURING	JPY	3.019	0,88	3.347	0,94
JP3122400009 - ACCIONESIADVANTEST CORP	JPY	5.815	1,70	6.264	1,76
JP3571400005 - ACCIONESITOKYO ELECTRON LTD	JPY	14.935	4,36	18.425	5,18
JP3435000009 - ACCIONESISONY GROUP CORP	JPY	4.754	1,39	5.647	1,59
JP3818000006 - ACCIONESIFUJITSU LTD	JPY	1.455	0,42	1.555	0,44
TOTAL RV COTIZADA		290.960	84,92	295.533	83,05
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		290.960	84,92	295.533	83,05
LU1228196983 - PARTICIPACIONESJPMORGAN JAPAN EQUITY	JPY	6.416	1,87	6.342	1,78
LU0607514808 - PARTICIPACIONESINVESCO JAPANESE EQ	JPY	8.331	2,43	8.038	2,26
TOTAL IIC		14.747	4,30	14.380	4,04
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		305.706	89,22	309.913	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		305.706	89,22	323.913	91,02

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