

KUTXABANK RENTA FIJA CORTO, FI

Nº Registro CNMV: 667

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: 10/07/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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).

Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos y activos monetarios cotizados o no cotizados, líquidos), de emisores y mercados de la OCDE.

Los activos en los que invierta tendrán alta calidad crediticia (rating mínimo de A-) o igual a la del Reino de España en cada momento, si ésta fuera inferior. No obstante, se podrá invertir un máximo del 25% de la exposición total en activos de mediana calidad crediticia (hasta BBB-), o inferior en 3 escalones a la de R. España, (si ésta fuera inferior a A-), es decir, mediana o baja. En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, la Gestora valorará con celeridad la conveniencia de vender o mantener las posiciones afectadas, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta un 10% de la exposición total para salvaguardar al máximo el patrimonio. A partir de la fecha en que se produjera la bajada en el rating, el fondo podrá mantener, hasta el 10% señalado, activos con calidad inferior a la mencionada sin que exista, por tanto, predeterminación en cuanto a la calidad crediticia.

La duración media de la cartera será inferior a un año.

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	0,53	0,31	1,07	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	-0,08	-0,12	-0,26

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	18.820.756,94	17.627.007,97
Nº de Partícipes	3.342	3.278
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	176.600	9,3833
2021	135.183	9,4856
2020	210.391	9,5271
2019	254.393	9,5658

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	0,18	0,00	0,18	0,29	0,00	0,29	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	-1,08	-0,71	-0,34	-0,03	-0,07	-0,44	-0,41	-0,28	-0,39

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	08-09-2022	-0,13	13-06-2022	-0,13	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,13	22-07-2022	0,13	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	0,71	0,48	0,21	0,16	0,12	0,33	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	0,24	0,23	0,23	0,23	0,22	0,12	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.

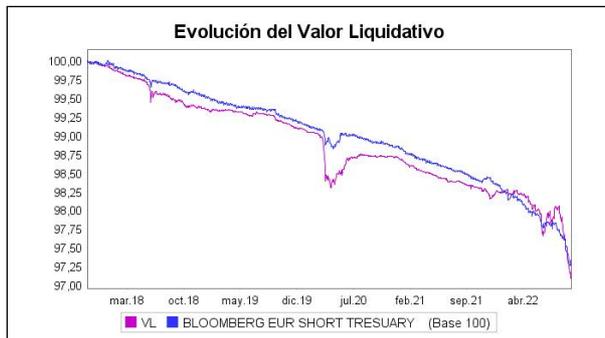
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,34	0,20	0,07	0,07	0,07	0,29	0,30	0,31	0,30

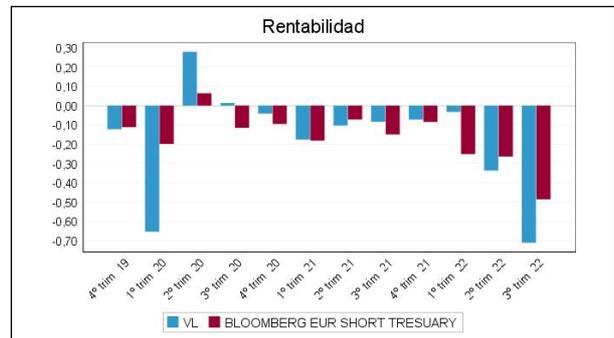
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	167.311	94,74	160.237	96,19
* Cartera interior	43.092	24,40	32.383	19,44
* Cartera exterior	124.217	70,34	128.220	76,97
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	-367	-0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.402	5,32	6.821	4,09
(+/-) RESTO	-112	-0,06	-474	-0,28
TOTAL PATRIMONIO	176.600	100,00 %	166.584	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)	166.584	154.220	135.183	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,65	8,09	27,58	-12,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,73	-0,33	-1,16	130,30
(+) Rendimientos de gestión	-0,53	-0,27	-0,82	111,83
+ Intereses	0,17	0,00	0,14	4.659,27
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,67	-0,27	-0,89	165,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,05	0,00	-0,06	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	-0,01	-467,47
± 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	-0,20	-0,07	-0,34	201,82
- Comisión de gestión	-0,18	-0,05	-0,29	274,99
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	7,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	22,03
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	176.600	166.584	176.600	

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

3. Inversiones financieras

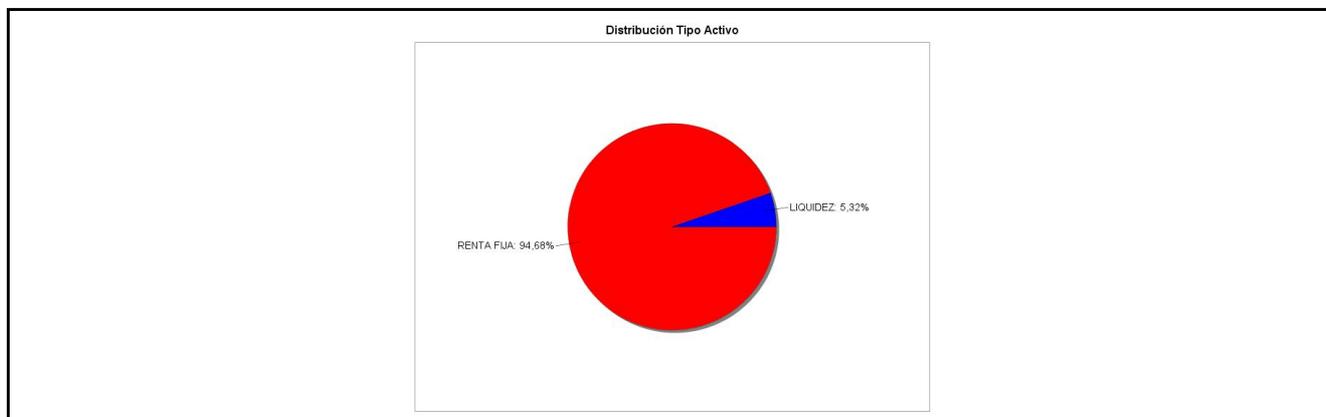
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.092	24,42	28.383	17,04
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	4.000	2,40
TOTAL RENTA FIJA	43.092	24,42	32.383	19,44
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	43.092	24,42	32.383	19,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	122.224	69,21	128.220	76,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.993	1,13	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	124.217	70,34	128.220	76,97
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	124.217	70,34	128.220	76,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	167.309	94,76	160.603	96,41

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 285.000.000,00 euros, suponiendo un 1,83%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 29.790,76 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.

En este entorno, durante el período se han realizado inversiones en deuda pública italiana, española y de la Unión Europea. También en deuda financiera, tanto nacional como internacional, así como en crédito corporativo internacional. Con todo, a la fecha de referencia (30/09/2022) el fondo ha reducido la vida media de su cartera de activos de renta fija a 0,85 años, mientras que su TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado ha aumentado hasta 1,73%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido inferior a la de su índice de referencia (-0,49%) debido al crédito y a la deuda pública italiana. 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 Bonos Nykredit Realkredit, Bonos Natwest Markets, Bonos Metro y Bonos Haitong Bank. Los mayores detractores han sido Bonos del Tesoro de Italia, Letra del Tesoro de España, Bonos Santander UK Group y Bonos Bank of America, 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 64 y una rentabilidad neta del -0,71%, siendo el resultado neto final al cierre del período un aumento del patrimonio de 10.016 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 176.600 miles de euros.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,20%.

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 letras del Tesoro y en deuda financiera de Banco Santander.

A nivel internacional, las inversiones han sido en letras italianas y de la Unión Europea, en deuda financiera de Aareal Bank y Sydbank, así como en pagarés de deuda corporativa de ENBW.

Hemos reducido la duración del fondo y la sensibilidad al crédito.

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 0,35%.

Durante el periodo ha habido una única bajada de rating en los activos que forman la cartera. Ésta se ha dado en Commerzabank, afectando al 1,07% de la misma. Respecto a las subidas, ésta ha sido también en un solo activo, en Natwest Markets, afectando al 1,42% 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 0,71% frente al 0,39% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Durante este periodo se han continuado las gestiones encaminadas a recuperar las inversiones que se encuentran en litigio (326,998 participaciones en el fondo Luxembourg Investment Fund- US Equity Plus con un valor de mercado de 0 euros).

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 continuará en el ritmo de subidas de tipos de los principales Bancos Centrales ante los elevados niveles de inflación y el menor crecimiento. 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
ES0L02309083 - LETRA ESTADO ESPAÑA 1,75 2023-09-08	EUR	6.865	3,89	0	0,00
ES0L02306097 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,69 2023-06-09	EUR	6.812	3,86	0	0,00
ES0L02307079 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,70 2023-07-07	EUR	5.908	3,35	0	0,00
ES0L02307079 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,68 2023-07-07	EUR	11.814	6,69	0	0,00
ES0L02304142 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,29 2023-04-14	EUR	7.947	4,50	7.986	4,79
ES0L02304142 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,29 2023-04-14	EUR	1.689	0,96	1.697	1,02
ES0L02208129 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,57 2022-08-12	EUR	0	0,00	4.011	2,41
ES0L02207089 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,68 2022-07-08	EUR	0	0,00	6.712	4,03
ES0001351560 - BONO JUNTA CASTILLA-LEON 0,00 2022-10-31	EUR	0	0,00	1.809	1,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		41.035	23,25	22.214	13,34
ES0343307015 - BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	843	0,48	857	0,51

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		843	0,48	857	0,51
ES0583746344 - PAGARE VIDRALA SA -0,02 2022-10-11	EUR	100	0,06	100	0,06
ES0505390197 - PAGARE COBRA INST.Y SERV. 0,21 2022-07-14	EUR	0	0,00	699	0,42
ES0334699008 - BONO PITCH1 FTA 5,13 2022-07-20	EUR	0	0,00	3.392	2,04
ES0422714123 - CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 0,88 2023-06-18	EUR	1.114	0,63	1.121	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.214	0,69	5.312	3,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.092	24,42	28.383	17,04
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	4.000	2,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	4.000	2,40
TOTAL RENTA FIJA		43.092	24,42	32.383	19,44
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		43.092	24,42	32.383	19,44
IT0005482309 - BONO ESTADO ITALIA 0,00 2023-11-29	EUR	24.393	13,81	19.693	11,82
IT0005367492 - BONO ESTADO ITALIA 1,75 2024-07-01	EUR	5.339	3,02	5.457	3,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		29.732	16,83	25.149	15,10
IT0005508236 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 2,06 2023-09-14	EUR	2.543	1,44	0	0,00
IT0005508236 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 2,06 2023-09-14	EUR	4.402	2,49	0	0,00
EU000A3J2RG5 - ACTIVOS MEC.EUROP. DE ESTAB. 0,30 2023-01-19	EUR	9.967	5,64	0	0,00
IT0005500035 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,53 2023-01-31	EUR	2.986	1,69	0	0,00
IT0005494502 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,12 2023-05-12	EUR	0	0,00	9.856	5,92
IT0005494502 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-12	EUR	0	0,00	6.969	4,18
DE0001030542 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2023-04-15	EUR	2.553	1,45	2.585	1,55
IT0005422487 - BONO ESTADO ITALIA -0,50 2022-09-28	EUR	0	0,00	11.522	6,92
IT0005329344 - BONO ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-15	EUR	5.990	3,39	6.091	3,66
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		28.442	16,10	37.022	22,23
XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 3,83 2025-09-30	EUR	1.699	0,96	0	0,00
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	991	0,56	0	0,00
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	789	0,45	0	0,00
PTCGDNM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	963	0,55	991	0,59
XS248272418 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	383	0,22	390	0,23
XS2018637913 - BONO SANT CONSUMER FINANC 0,38 2024-06-27	EUR	569	0,32	579	0,35
XS2436160779 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,10 2025-01-26	EUR	574	0,33	582	0,35
XS2325693369 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	589	0,33	596	0,36
XS2406913884 - BONO HIGHLAND HLDRG SARL -0,16 2023-11-12	EUR	676	0,38	685	0,41
XS2406549464 - BONO DANSKE BANK A/S 0,01 2024-11-10	EUR	1.539	0,87	1.561	0,94
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	543	0,31	547	0,33
XS2375836470 - BONO BECTON DICKINS. & CO -0,20 2023-08-13	EUR	0	0,00	591	0,35
XS2343821794 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,07 2024-07-19	EUR	1.406	0,80	1.427	0,86
DE000CZ40M21 - BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-08-28	EUR	0	0,00	599	0,36
XS1487315860 - BONO SANTANDER UK GROUP H 1,13 2023-09-08	EUR	0	0,00	1.609	0,97
XS1458405898 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	0	0,00	2.017	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.721	6,08	12.175	7,31
XS2485554088 - BONO NATWEST MARKETS PLC 1,46 2025-08-27	EUR	2.503	1,42	2.500	1,50
XS2481287394 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 1,10 2024-05-19	EUR	1.406	0,80	1.405	0,84
XS2367273195 - BONO BARCLAYS PLC 0,80 2024-04-22	EUR	1.185	0,67	1.195	0,72
PTES20M0011 - BONO HAITONG BANK SA 1,72 2025-02-08	EUR	498	0,28	495	0,30
XS2417544991 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,71 2023-12-03	EUR	2.030	1,15	2.030	1,22
DE000CZ45WX9 - BONO COMMERZBANK AG 1,45 2023-11-24	EUR	1.319	0,75	1.319	0,79
FI4000513403 - BONO BONUM PANKKI OYJ 1,08 2025-11-16	EUR	1.164	0,66	1.167	0,70
XS2400592072 - PAGARE ACCIONA SA -0,05 2022-10-14	EUR	1.000	0,57	1.000	0,60
DE000HCB0A94 - BONO HAMBURG COMMERCIAL 0,84 2023-10-06	EUR	1.314	0,74	1.315	0,79
DK0030494851 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 1,90 2023-09-27	EUR	2.120	1,20	2.106	1,26
XS2375836470 - BONO BECTON DICKINS. & CO -0,20 2023-08-13	EUR	587	0,33	0	0,00
XS1788515788 - BONO METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	492	0,28	488	0,29
XS1853426549 - BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR	715	0,40	1.201	0,72
BE0002805860 - BONO KBC GROUP NV 1,77 2024-06-23	EUR	1.803	1,02	1.801	1,08
DE000A3E5VF1 - BONO PROCREDIT HOLDING AG 0,30 2022-12-16	EUR	896	0,51	896	0,54
XS2346591113 - BONO VIRGIN MONEY UK PLC 0,38 2024-05-27	EUR	780	0,44	785	0,47
XS2343835315 - BONO REPSOL INTL FINANCE 1,17 2023-05-25	EUR	0	0,00	908	0,54
XS2085547433 - BONO FIDELITY NATIONAL IN 0,13 2022-12-03	EUR	1.254	0,71	1.254	0,75
XS1699951767 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,75 2022-10-17	EUR	1.621	0,92	1.619	0,97
XS2031235315 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,00 2022-07-22	EUR	0	0,00	2.234	1,34
XS2258429815 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,91 2022-11-16	EUR	2.707	1,53	2.708	1,63
DE000A2LQNK6 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,75 2023-02-07	EUR	1.310	0,74	1.310	0,79
XS1676933937 - BONO WESTPAC BANKING CORP 0,38 2023-03-05	EUR	1.006	0,57	1.008	0,61
XS1856833543 - BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,50 2022-11-16	EUR	1.523	0,86	1.522	0,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000CZ40M21 - BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-08-28	EUR	595	0,34	0	0,00
XS1487315860 - BONO SANTANDER UK GROUP H 1,13 2023-09-08	EUR	1.596	0,90	0	0,00
XS2240133459 - BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,00 2023-03-15	EUR	894	0,51	897	0,54
XS2149270477 - BONO UBS AG (LONDON) 0,75 2023-04-21	EUR	996	0,56	1.002	0,60
XS2083299284 - BONO MITSUBISH HC CAP UK 0,13 2022-11-29	EUR	599	0,34	599	0,36
XS2074662805 - BONO BAVARIAN SKY GER9 1,38 2026-12-20	EUR	215	0,12	402	0,24
XS1458405898 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	2.005	1,14	0	0,00
XS2073787470 - BONO CO 0,00 2022-10-31	EUR	403	0,23	404	0,24
XS2010445026 - BONO BMW FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	0	0,00	1.101	0,66
XS1944384350 - BONO VOLKSWAGEN BANK 1,03 2022-08-01	EUR	0	0,00	402	0,24
XS1756434194 - BONO BNP PARIBAS SA 0,40 2023-01-19	EUR	1.412	0,80	1.412	0,85
XS1787278008 - BONO CREDIT AGRICOLE LOND 1,36 2023-03-06	EUR	1.810	1,02	1.811	1,09
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,14 2024-11-21	EUR	1.899	1,08	1.902	1,14
XS1788584321 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,42 2023-03-09	EUR	1.503	0,85	1.505	0,90
XS1754213947 - BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	1.313	0,74	1.315	0,79
PTGALLOM0004 - BONO GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	1.008	0,57	1.009	0,61
XS1681855539 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,32 2022-10-05	EUR	2.154	1,22	2.152	1,29
XS1679158094 - BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	5.698	3,23	5.697	3,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		53.329	30,20	53.873	32,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		122.224	69,21	128.220	76,97
XS2539978770 - PAGARE ENBW ENERGIE BADEN 1,42 2022-12-29	EUR	1.993	1,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.993	1,13	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		124.217	70,34	128.220	76,97
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		124.217	70,34	128.220	76,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		167.309	94,76	160.603	96,41

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