

KUTXABANK BOLSA EEUU, FI

Nº Registro CNMV: 1992

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 de Estados Unidos, sin predeterminación en cuanto a su capitalización y sector. El resto de la renta variable estará invertido en emisores 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 países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones (o emisores) o duración media de la cartera.

La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y el 100%.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,09	1,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,17	-0,32	-0,18	-0,40

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

2.1.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	1.062.839,36	1.035.614,87	800	771	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	90.908.040,54	88.002.509,04	97.653	98.553	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	10.854	13.687	8.943	10.558
CLASE CARTERA	EUR	968.555	648.119	367.553	445.431

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	10,2119	12,9676	10,6754	10,5410
CLASE CARTERA	EUR	10,6542	13,4143	10,9192	10,7001

(*)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	-21,25	-7,55	-13,13	-1,95	9,03	21,47	1,27	17,89	15,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,09	13-09-2022	-4,09	13-09-2022	-10,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,14	19-07-2022	2,84	24-06-2022	9,49	24-03-2020

(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	20,17	19,02	23,92	17,08	11,36	11,72	33,95	11,83	6,63
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 US Large Cap TR Index	24,32	21,55	29,03	22,07	14,02	13,24	34,61	12,62	6,67
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,82	11,82	11,00	10,23	10,05	10,05	10,24	7,23	5,39

(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.

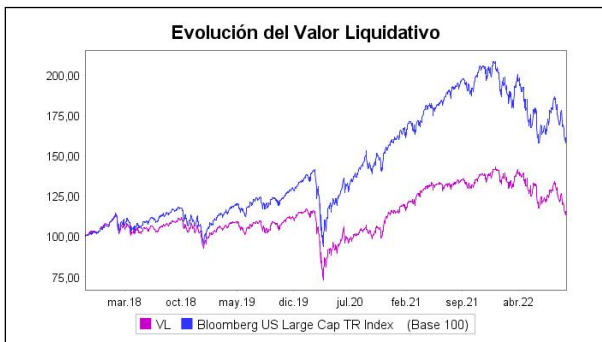
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

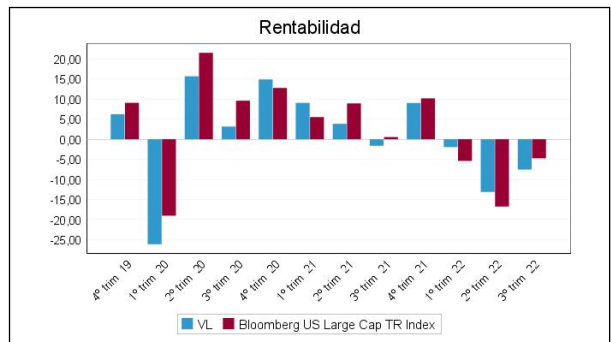
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-20,58	-7,28	-12,88	-1,68	9,34	22,85	2,05	18,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,09	13-09-2022	-4,09	13-09-2022	-10,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,14	19-07-2022	2,85	24-06-2022	9,49	24-03-2020

(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	20,17	19,02	23,92	17,08	11,36	11,72	33,95	11,83	
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	
Bloomberg US Large Cap TR Index	24,32	21,55	29,03	22,07	14,02	13,24	34,61	12,62	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,00	12,00	11,50	11,01	11,13	11,13	12,65	8,56	

(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.

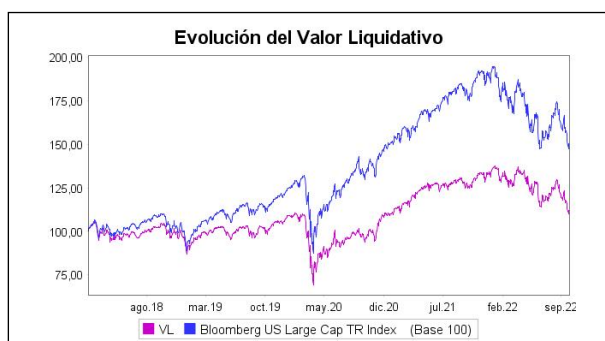
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,65	0,22	0,22	0,21	0,22	0,88	1,26	1,26	0,49

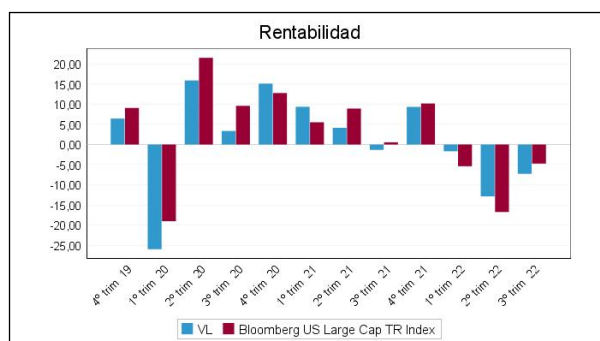
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	894.852	91,37	979.657	95,80
* Cartera interior	0	0,00	50.000	4,89
* Cartera exterior	894.852	91,37	929.657	90,91
* 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)	55.266	5,64	17.531	1,71
(+/-) RESTO	29.292	2,99	25.456	2,49
TOTAL PATRIMONIO	979.409	100,00 %	1.022.643	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.022.643	803.646	661.806	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,14	41,31	59,92	-90,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,13	-15,48	-24,47	-41,09
(+) Rendimientos de gestión	-6,83	-15,20	-23,59	-42,50
+ Intereses	0,01	-0,01	0,00	-344,78
+ Dividendos	0,52	0,52	1,55	27,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,85	-9,08	-8,51	-88,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-6,83	-6,45	-16,98	35,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	-0,36	-0,07	-153,32
± Otros resultados	0,17	0,18	0,43	19,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,29	-0,89	31,41
- Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,58	29,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	30,10
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-12,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,54
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,07	-0,22	40,46
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-94,66
+ 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	0,01	0,01	-94,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	979.409	1.022.643	979.409	

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

3. Inversiones financieras

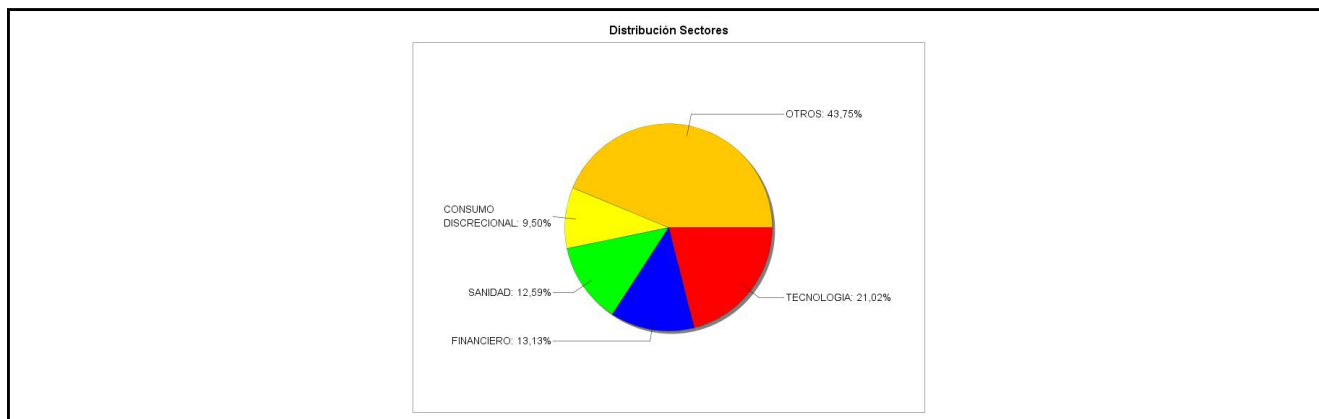
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	50.000	4,89
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	50.000	4,89
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	50.000	4,89
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	864.735	88,30	874.211	85,50
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	864.735	88,30	874.211	85,50
TOTAL IIC	29.656	3,03	52.899	5,17
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	894.391	91,33	927.110	90,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	894.391	91,33	977.110	95,56

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
IN. S&P500	C/ Fut. FU. S&P500 MINI 221216	62.469	Inversión
Total subyacente renta variable		62469	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 221219	933.241	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		933241	
TOTAL OBLIGACIONES		995710	

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 1.984.923.185,19 euros, suponiendo un 1,99%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 229.791.865,67 euros, suponiendo un 0,23%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 15.114,88 euros, lo que supone un

0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 2.447,59 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 273.506,31 euros, suponiendo un 0,00%.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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 este entorno, el fondo ha mantenido su preferencia por valores de dividendo relativamente alto y sostenible en el tiempo. A nivel sectorial, ha mantenido una sobreponderación en los sectores de inmobiliarias e industriales. Por el contrario, se ha mantenido la infraponderación en el sector tecnológico y de consumo estable. Por otro lado, se ha optado por mantener el nivel de exposición a la divisa americana, que continúa en niveles estructuralmente bajos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido inferior (ambas clases) a la de su índice de referencia, fundamentalmente debido a la selección de acciones. A partir del 08/07/2022, el benchmark del fondo ha pasado a ser Bloomberg US Large Cap TR Index. En este sentido, la sobreponderación en Nielsen, Marathon Petroleum o Principal Financial y la infraponderación en Alphabet han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, la infraponderación en Tesla y Amazon y la posición en AT&T y Verizon han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el periodo. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 99.324 a 98.453, correspondiendo 97.653 a la clase cartera y 800 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 43.235 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 979.409 miles de euros, correspondiendo 968.555 miles de euros a la clase cartera y 10.854 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -7,55% para la clase estándar y del -7,28% 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 inferior a la de la media de la gestora (-3,26%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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 S&P-500 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,90), siendo su grado de apalancamiento medio del 2,37%.

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 19,02% frente al 21,55% 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.

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.

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 compañías con alta capacidad de generación de caja y reparto de dividendo.

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
ES0L02209093 - REPO CECABANK, S.A. -0,52 2022-07-01	EUR	0	0,00	50.000	4,89
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	50.000	4,89
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	50.000	4,89
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	50.000	4,89
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
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	1.365	0,14	1.490	0,15
US9182041080 - ACCIONES VF CORPORATION	USD	6.167	0,63	8.515	0,83
US6795801009 - ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT	USD	9.602	0,98	9.248	0,90
GB00BWFY5505 - ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	11.174	1,14	8.751	0,86
US8318652091 - ACCIONES A.O. SMITH CORP	USD	8.102	0,83	8.527	0,83
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	8.025	0,82	8.619	0,84
US6687711084 - ACCIONES NORTONLIFELOCK INC	USD	8.374	0,86	8.537	0,83
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	7.533	0,77	8.167	0,80
US74144T1088 - ACCIONES T. ROWE PRICE GROUP	USD	8.583	0,88	8.682	0,85
US8330341012 - ACCIONES SNAP-ON INCORPORATED	USD	9.237	0,94	8.451	0,83
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	8.814	0,90	9.665	0,95
US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORPORATION	USD	8.243	0,84	7.521	0,74
US4606901001 - ACCIONES INTERPU. GR. OF CIES	USD	8.348	0,85	8.393	0,82
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	8.415	0,86	8.963	0,88
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC-CL C	USD	8.454	0,86	8.991	0,88
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	8.362	0,85	7.846	0,77
US8243481061 - ACCIONES SHERWIN WILLIAMS CO	USD	7.613	0,78	7.783	0,76
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	16.232	1,66	17.319	1,69
US7445731067 - ACCIONES PUBLIC SERV. ENTERPR.	USD	8.406	0,86	8.844	0,86
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPA	USD	11.908	1,22	11.611	1,14
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	10.891	1,11	9.774	0,96
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	8.965	0,92	8.451	0,83
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A SHA	USD	17.073	1,74	17.691	1,73
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	10.551	1,08	10.094	0,99
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	8.533	0,87	8.431	0,82
US3021301094 - ACCIONES EXPEDITORS INTL WASH	USD	8.327	0,85	8.592	0,84
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	9.179	0,94	9.302	0,91
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	10.815	1,10	10.911	1,07
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	9.745	0,99	8.664	0,85
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	10.094	1,03	10.929	1,07
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC A	USD	14.090	1,44	14.616	1,43
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCA	USD	7.409	0,76	7.830	0,77
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	10.300	1,05	8.915	0,87
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO	USD	8.667	0,88	8.766	0,86
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP	USD	9.684	0,99	9.214	0,90
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP A	USD	9.462	0,97	8.374	0,82
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	8.494	0,87	8.374	0,82
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	8.333	0,85	8.018	0,78
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	9.009	0,92	6.971	0,68
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECH SOLUT	USD	7.991	0,82	8.778	0,86
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC-CL B	USD	7.042	0,72	8.095	0,79
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	9.255	0,94	8.939	0,87
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	12.709	1,30	11.906	1,16
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	11.219	1,15	14.332	1,40
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	9.356	0,96	7.846	0,77
US67066G1040 - ACCIONES INDIA CORP	USD	18.181	1,86	21.227	2,08
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FIN. INC.	USD	8.325	0,85	8.681	0,85
US1508701034 - ACCIONES CELANESE CORP	USD	5.773	0,59	7.027	0,69
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	14.716	1,50	14.566	1,42
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	10.304	1,05	9.899	0,97
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	14.986	1,53	14.443	1,41
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	7.755	0,79	8.491	0,83
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	9.982	1,02	10.565	1,03
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	12.327	1,26	11.614	1,14
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	35.238	3,60	36.331	3,55
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP CLASS A	USD	10.637	1,09	13.306	1,30
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORPORATION	USD	12.257	1,25	10.907	1,07
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	21.244	2,17	21.582	2,11
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUN	USD	11.366	1,16	14.203	1,39
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC.	USD	11.786	1,20	11.894	1,16
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	9.425	0,96	8.759	0,86
US17170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	14.628	1,49	16.386	1,60
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE	USD	9.200	0,94	9.812	0,96
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	17.712	1,81	18.861	1,84
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	7.447	0,76	7.586	0,74
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	8.304	0,85	8.678	0,85
US8168511090 - ACCIONES SEMPRA ENERGY	USD	9.441	0,96	8.846	0,87
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC.	USD	8.460	0,86	8.316	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	45.500	4,65	42.084	4,12
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COM INC	USD	14.204	1,45	12.482	1,22
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	13.059	1,33	11.976	1,17
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	8.157	0,83	10.032	0,98
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	11.959	1,22	12.111	1,18
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	18.632	1,90	18.772	1,84
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	12.865	1,31	14.294	1,40
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	3.051	0,31	4.141	0,40
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	14.089	1,44	13.077	1,28
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	13.571	1,39	13.526	1,32
TOTAL RV COTIZADA		864.735	88,30	874.211	85,50
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		864.735	88,30	874.211	85,50
IE00BKM4H312 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI USA Q.D	USD	29.656	3,03	52.899	5,17
TOTAL IIC		29.656	3,03	52.899	5,17
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		894.391	91,33	927.110	90,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		894.391	91,33	977.110	95,56

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