

KUTXABANK 0/100 CARTERAS, FI

Nº Registro CNMV: 4201

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.kutxabankgestion.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4

48009 - Bilbao

Bizkaia

944017031

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 05/03/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 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 podrá invertir, directa o indirectamente a través de IIC (hasta un 10% del patrimonio), entre el 0% y el 100% de la exposición total, tanto en renta variable como en renta fija. Asimismo, la exposición al riesgo divisa podrá oscilar entre el 0% y el 100%.

No está preestablecida a priori la distribución por tipo de activos, ni respecto a la divisa, emisores (públicos o privados), ni mercados, no limitándose al entorno OCDE e incluyendo emergentes sin limitación. Asimismo, no se descarta que en determinados momentos se produzca una concentración de las inversiones en una determinada zona geográfica o en un sector económico.

Renta Fija: No existirá predeterminación en cuanto a la selección de emisores (gobierno o crédito), pudiendo invertir en activos o emisores con cualquier calificación crediticia, incluyendo high yield, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en Renta Fija de baja calidad crediticia. No se establece a priori ninguna duración media de la cartera de renta fija, pudiendo incluso ser esta negativa. Se podrá invertir en depósitos, así como en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

Renta Variable: No existirá predeterminación en cuanto a zonas geográficas ni en cuanto a sectores. La elección será libre en lo que a estilo de inversión se refiere (valor, crecimiento) pudiendo ser los emisores de alta, media o baja capitalización.

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	0,11	0,36	0,67	1,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	-0,33	-0,24	-0,45

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	155.377.782,58	159.150.614,15
Nº de Partícipes	94.985	95.900
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	571.538	3,6784
2021	576.877	3,6615
2020	422.579	4,0673
2019	485.472	4,0566

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	0,16	0,00	0,16	0,49	0,00	0,49	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	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	0,46	-1,90	1,59	0,81	-2,59	-9,98	0,26	-6,97	-0,86

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	15-07-2022	-1,27	24-06-2022	-1,64	09-11-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,05	29-09-2022	2,05	29-09-2022	1,90	09-03-2020

(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	8,45	10,62	8,81	4,92	4,17	3,61	6,70	4,10	1,31
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,05	4,05	3,51	3,31	3,33	3,33	2,99	2,90	2,71

(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.

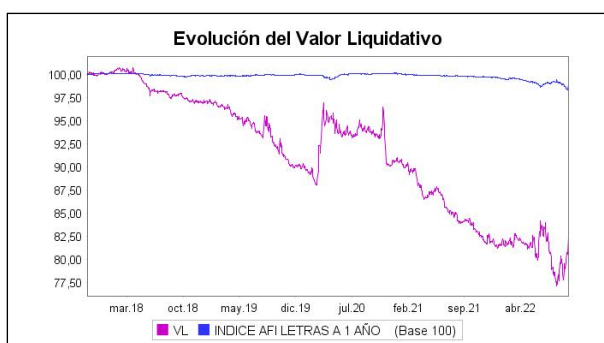
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,56	0,19	0,19	0,19	0,19	0,75	0,75	0,75	0,75

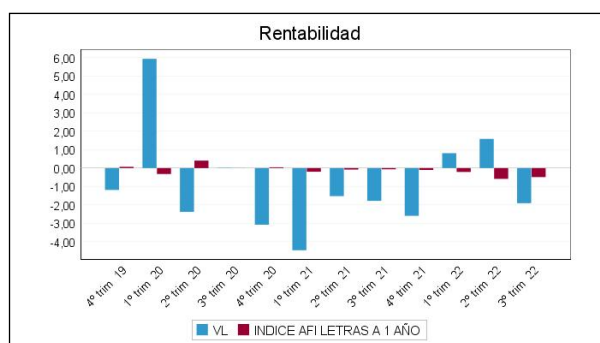
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	534.880	93,59	587.295	98,41
* Cartera interior	166.704	29,17	249.834	41,86

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	369.863	64,71	339.234	56,84
* Intereses de la cartera de inversión	-1.686	-0,29	-1.773	-0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	32.855	5,75	9.934	1,66
(+/-) RESTO	3.802	0,67	-446	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	571.538	100,00 %	596.783	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)	596.783	585.708	576.877	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,54	0,26	-1,53	-1.047,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,92	1,64	0,60	-213,56
(+) Rendimientos de gestión	-1,74	1,84	1,17	-191,90
+ Intereses	-0,02	-0,11	-0,26	-84,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,38	-0,09	-0,52	297,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,35	2,04	1,93	-164,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,01	0,02	193,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,20	-0,57	-10,41
- Comisión de gestión	-0,16	-0,16	-0,49	-1,49
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-1,50
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,30
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,65
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,01	0,00	-213,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	571.538	596.783	571.538	

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

3. Inversiones financieras

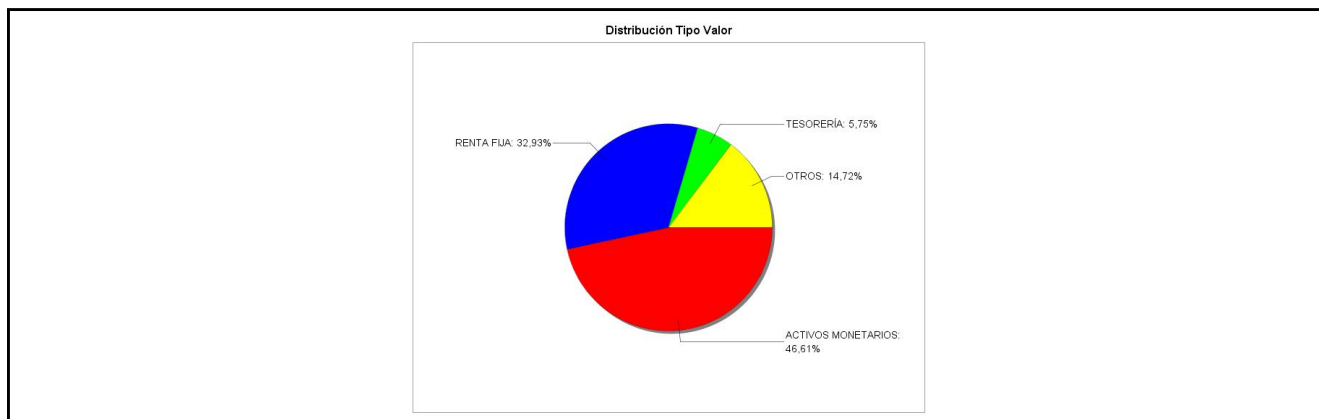
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	166.704	29,17	227.834	38,18
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	22.000	3,69
TOTAL RENTA FIJA	166.704	29,17	249.834	41,87
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	166.704	29,17	249.834	41,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	287.879	50,37	290.049	48,61
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	287.879	50,37	290.049	48,61
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	287.879	50,37	290.049	48,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	454.583	79,54	539.883	90,48

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/ Opc. PUT.C.MINI S&P 500 230616 SUB.FUT. ESM3	104.372	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT.C.S&P 500 3725 230616	322.261	Inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Opc. PUT.C.EURO STOXX50 3550 221216	485.178	Inversión
Total subyacente renta variable		911811	
TOTAL DERECHOS		911811	
BO. ESTADO AUSTRALIA 1,25% 320521	C/ Fut. FU. AUST 10Y BOND 221215	128.830	Inversión
BO. US TREASURY 0,625% 300815	C/ Fut. FU. US 10YR NOTE 221220	200.536	Inversión
Total subyacente renta fija		329367	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 221219	158.893	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		158893	
TOTAL OBLIGACIONES		488260	

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

	SI	NO
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 1.659.751.382,07 euros, suponiendo un 3,19%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 69.172.971,93 euros, suponiendo un 0,13%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.427,43 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 48,16 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 142.771,71 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 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.

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.

El posicionamiento estructural del fondo ha variado sensiblemente en la parte de duración renta fija, incrementado en la parte final del período mediante exposición al tramo 10 años de las curvas americana y australiana. Aparte de ello, el fondo mantiene la infraponderación en la exposición a dólar, al igual que el posicionamiento prudente en exposición, mediante las opciones Put en cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido inferior a la del activo sin riesgo, la Letra del Tesoro a un año, (-0,49%). A pesar de la ganancia de valor de las opciones en cartera, la apreciación del dólar y el repunte de TIRes lastran el comportamiento del fondo.

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

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de participes de 915 y una rentabilidad neta del -1,90%, siendo el resultado neto final al cierre del período una disminución del patrimonio de 25.245 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 571.538 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,19%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de la media de la gestora (-3,26%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

La operativa principal se ha desarrollado en la compra de futuros de renta fija (bono 10 años EE.UU. y Australia), materializando el incremento de duración comentado previamente. Además de ello, se ha procedido a realizar un cambio en las opciones Put subyacente S&P500, resultando en una mayor protección para el fondo. El resto de las operaciones corresponden a las habituales operaciones de reposición de letras (españolas o italianas), y de ajustes por movimientos de participes.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el período, 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.

Objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es aumentar la duración de la cartera renta fija y reducir exposición al dólar, siendo su grado de apalancamiento medio del 64,99%.

Asimismo, se ha contratado una estrategia con opciones que, con un bajo coste, permitirá mitigar posibles pérdidas ante

caídas importantes en los índices de renta variable

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, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 10,62% frente al 1,77% de la Letra Tesoro a un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La incertidumbre sobre la actuación de los Bancos Centrales en respuesta al alza de precios seguirá dominando la actualidad de los mercados financieros en los próximos meses. Todo ello, en un entorno donde la actividad económica se ha visto adicionalmente afectada por el efecto en el precio de las materias primas de la invasión de Ucrania por parte de Rusia. En este sentido, y dada la incertidumbre existente, es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. No obstante, sí cabe esperar movimientos tácticos en respuesta a aspectos coyunturales en el entorno económico / financiero. Dichos movimientos serían materializados previsiblemente mediante uso de derivados.

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 1,98 2023-09-08	EUR	81.416	14,25	0	0,00
ES0L02212097 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,57 2022-12-09	EUR	85.288	14,92	85.281	14,29
ES0L02209093 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,53 2022-09-09	EUR	0	0,00	87.251	14,62
ES0L02208129 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,56 2022-08-12	EUR	0	0,00	55.302	9,27
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		166.704	29,17	227.834	38,18
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		166.704	29,17	227.834	38,18
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	22.000	3,69
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	22.000	3,69
TOTAL RENTA FIJA		166.704	29,17	249.834	41,87
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		166.704	29,17	249.834	41,87
IT0005413684 - BONO ESTADO ITALIA 0,30 2023-08-15	EUR	0	0,00	86.531	14,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	86.531	14,50
IT0005413684 - BONO ESTADO ITALIA 0,30 2023-08-15	EUR	85.264	14,92	0	0,00
DE0001030823 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA -0,46 2023-03-22	EUR	99.681	17,44	100.056	16,77
IT0005405318 - BONO ESTADO ITALIA 0,60 2023-06-15	EUR	50.155	8,78	50.526	8,47
IT0005172322 - BONO ESTADO ITALIA 0,95 2023-03-15	EUR	52.780	9,23	52.936	8,87
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		287.879	50,37	203.518	34,11
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		287.879	50,37	290.049	48,61
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		287.879	50,37	290.049	48,61
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		287.879	50,37	290.049	48,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		454.583	79,54	539.883	90,48

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