

# KUTXABANK BOLSA SMALL & MID CAPS EURO, FI

Informe completo del tercer trimestre de 2022

Nº Registro CNMV: 2922

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

Fondo por compartimentos: No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección:** Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia  
**Correo electrónico:** [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es)

**Teléfono:** 944017031

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

## I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### Categoría

Tipo Fondo: Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

### Descripción general

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

El fondo invierte al menos un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio de la IIC.

El fondo invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, entre el 75% y el 100% de la exposición total en renta variable.

El resto de la exposición total se invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, en renta fija, incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), emisores o mercados donde cotizan los valores (se podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia), porcentaje de exposición al riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

### Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,03	0,30	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	-0,41	-0,27	-0,46

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

### 2.1. Datos generales.

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	904.328,42	910.963,45	493,00	502,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	40.214.267,33	37.827.774,59	97.648,00	98.548,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2021	2020	2019
CLASE ESTANDAR	EUR	5.684	8.118	5.310	5.246
CLASE CARTERA	EUR	260.270	395.651	148.306	135.725

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2021	2020	2019
CLASE ESTANDAR	EUR	6,2856	8,8327	7,4483	7,1548
CLASE CARTERA	EUR	6,4721	9,0399	7,5628	7,2249

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 (en miles)

CLASE	Sistema imputación	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	Patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,14	0,00	0,14	0,40	0,00	0,40	Patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE ESTANDAR Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-28,84	-8,45	-13,63	-10,00	3,47	18,59	4,10	25,30	

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,51	23-09-2022	-4,15	04-03-2022	-10,88	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,26	07-07-2022	4,71	09-03-2022	6,67	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019
Valor liquidativo	21,76	19,30	20,10	25,63	12,63	11,56	25,85	11,26
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
50%Blom.Eur DM Small+50%Blom.Eur DM Mid	22,87	20,17	20,80	27,33	13,07	12,08	28,46	12,20
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	12,08	12,08	11,12	10,28	9,80	9,80	9,72	4,41

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,53	0,52	0,51	0,50	0,50	2,00	2,04	1,99	2,08

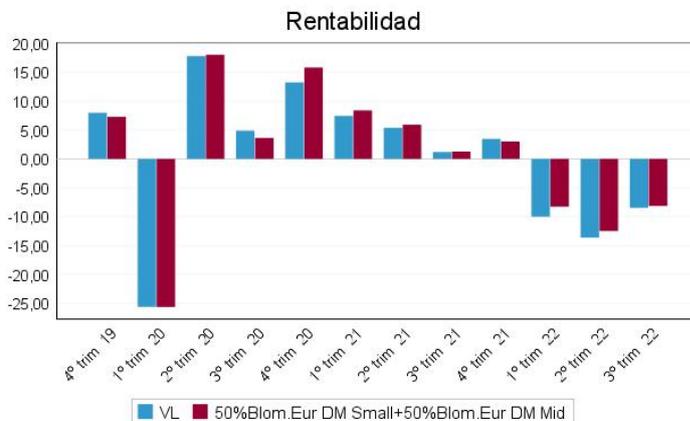
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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. Últimos 3 años



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE CARTERA Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-28,41	-8,27	-13,45	-9,82	3,68	19,53	4,68	25,98	

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,51	23-09-2022	-4,15	04-03-2022	-10,88	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,26	07-07-2022	4,71	09-03-2022	6,67	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Valor liquidativo	21,76	19,30	20,10	25,63	12,63	11,56	25,85	11,26	
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	
50%Blom.Eur DM Small+50%Blom.Eur DM Mid	22,87	20,17	20,80	27,33	13,07	12,08	28,46	12,20	
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	12,23	12,23	11,57	10,97	10,73	10,73	12,25	6,59	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Gastos (% s / patrimonio medio)

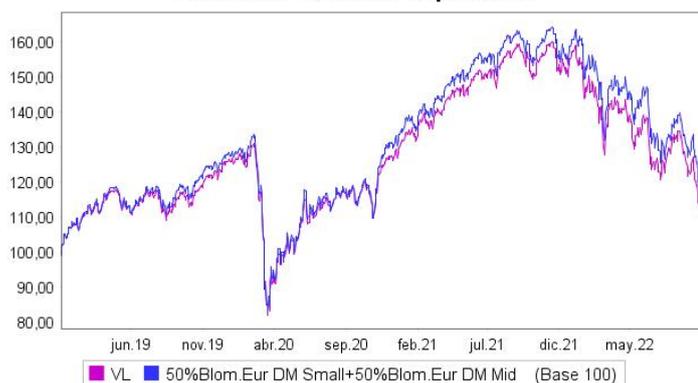
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,32	0,31	0,30	0,30	1,21	1,49	1,44	0,52

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.

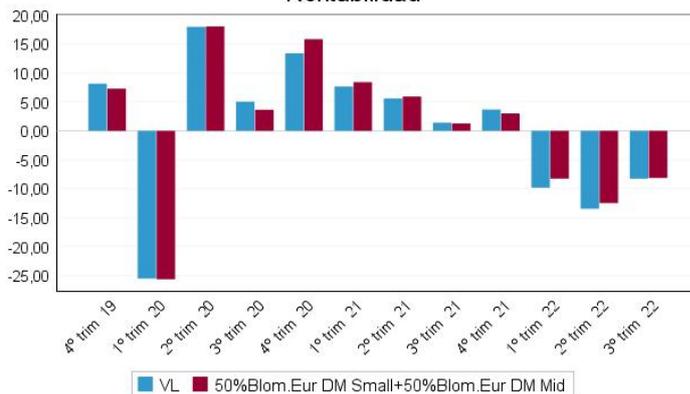
### Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

#### Evolución del Valor Liquidativo



### Rentabilidad trimestral. Últimos 3 años

#### Rentabilidad



### B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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 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 (I)	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 Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.054.630	51.261	-1,64
<b>Total fondos</b>	<b>18.055.526</b>	<b>1.640.108</b>	<b>-3,26</b>

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

(I): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	229.806	86,41	268.106	98,16

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
Cartera interior	0	0,00	35.055	12,83
Cartera exterior	229.806	86,41	233.088	85,34
Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-37	-0,01
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33.226	12,49	6.918	2,53
(+) RESTO	2.923	1,10	-1.888	-0,69
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>265.954</b>	<b>100,00</b>	<b>273.137</b>	<b>100,00</b>

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	273.137	387.034	403.769	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	5,72	-19,27	-8,65	-123,74
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-8,18	-12,01	-31,13	-45,51
(+) Rendimientos de gestión	-8,02	-11,85	-30,64	-45,88
(+) Intereses	-0,01	-0,03	-0,07	-70,87
(+) Dividendos	0,25	0,13	0,37	55,83
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-210,48
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-3,13	-3,90	-100,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,59	-1,27	-3,32	-62,90
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-7,68	-7,55	-23,71	-18,64
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,16	-0,49	-18,82
(-) Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,42	-19,04
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-19,43
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,82
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	86,60
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-48,84
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-17,35
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>265.954</b>	<b>273.137</b>	<b>265.954</b>	

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

## 3. Inversiones financieras

### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

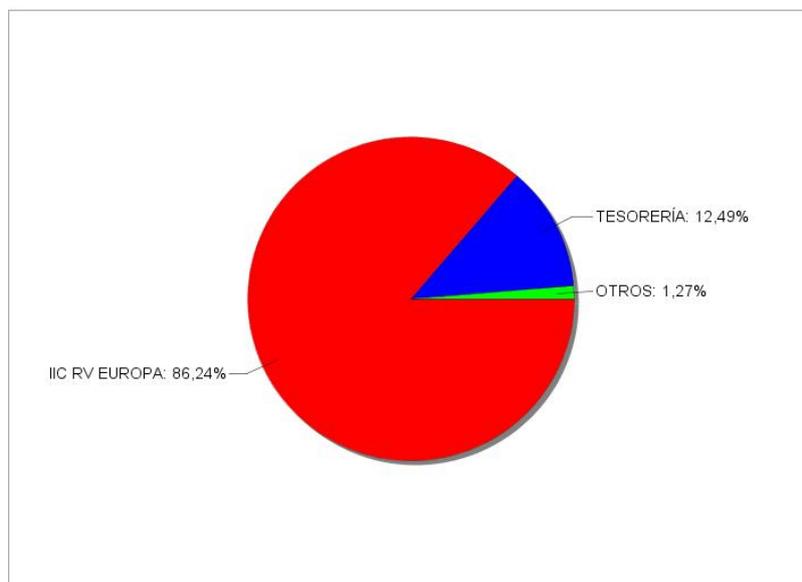
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,61 2022-09-09	EUR	0	0,00	27.055	9,91
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	27.055	9,91
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>27.055</b>	<b>9,91</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
REPO CECABANK, S.A. -0,52 2022-07-01	EUR	0	0,00	8.000	2,93
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>8.000</b>	<b>2,93</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>35.055</b>	<b>12,84</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>35.055</b>	<b>12,84</b>
Total Deuda Pública Cotizada más 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 más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
PARTICIPACIONES MFS MER-EUR SM COS I	EUR	7.376	2,77	7.317	2,68
PARTICIPACIONES MANDARINE UNIQUE S/M	EUR	4.665	1,75	4.862	1,78
PARTICIPACIONES LONVIA AVENIR MID CA	EUR	3.941	1,48	4.120	1,51
PARTICIPACIONES ELEVA LEADERS SMALL&	EUR	6.739	2,53	6.999	2,56
PARTICIPACIONES DNCA INVEST ARCHER M	EUR	6.697	2,52	6.880	2,52
PARTICIPACIONES DWS INVEST ESG EUROP	EUR	5.858	2,20	6.004	2,20
PARTICIPACIONES BELLEVUE-BB ENTR. I2	EUR	4.033	1,52	4.128	1,51
PARTICIPACIONES CAND.SUS.EQ.EUR SM&M	EUR	6.016	2,26	6.303	2,31
PARTICIPACIONES AXA WF FRAM EUR SM	EUR	6.666	2,51	6.894	2,52
PARTICIPACIONES JANUS HND HRZN PAN E	EUR	7.034	2,64	7.494	2,74
PARTICIPACIONES THREADNEEDLE LUX PAN	EUR	6.548	2,46	6.843	2,51
PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE	EUR	15.000	5,64	15.357	5,62
PARTICIPACIONES ODDO BHF AVENIR EURO	EUR	6.396	2,41	6.603	2,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES DNCA AC SML&MID CAP	EUR	5.334	2,01	5.291	1,94
PARTICIPACIONES BNP PARIBAS SMALL CA	EUR	6.745	2,54	6.701	2,45
PARTICIPACIONES LAZARD SMALL CAPS EU	EUR	2.710	1,02	2.768	1,01
PARTICIPACIONES SPDR EUROPE SMALL CA	EUR	9.206	3,46	9.445	3,46
PARTICIPACIONES UBS ETF FUND SOL.SIC	EUR	4.111	1,55	4.635	1,70
PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVEST	EUR	7.315	2,75	7.406	2,71
PARTICIPACIONES JPMORGAN EUROPE DYNA	EUR	6.466	2,43	6.730	2,46
PARTICIPACIONES AMUNDI EUROLAND SMAL	EUR	6.740	2,53	6.656	2,44
PARTICIPACIONES ECHIQUIER ENTREPREN.	EUR	6.616	2,49	6.982	2,56
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU MID	EUR	10.415	3,92	10.928	4,00
PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EUR S	EUR	19.710	7,41	20.132	7,37
PARTICIPACIONES BNP PAR EUR-SM CAP I	EUR	7.345	2,76	7.386	2,70
PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX S	EUR	18.472	6,95	18.350	6,72
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU SMA	EUR	19.292	7,25	18.523	6,78
PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMU SMALL	EUR	11.907	4,48	11.889	4,35
<b>TOTAL IIC</b>		<b>229.354</b>	<b>86,24</b>	<b>233.628</b>	<b>85,53</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>229.354</b>	<b>86,24</b>	<b>233.628</b>	<b>85,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>229.354</b>	<b>86,24</b>	<b>268.683</b>	<b>98,37</b>

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

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. EURO STOXX SMALL INDEX	C/ Fut. FU. EURO STOXX SMALL 200 221216	14.325	Inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 221216	3.649	Inversión
IN. EURO STOXX MID INDEX	C/ Fut. FU. EURO STOXX MID 200 221216	14.167	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>32.140</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>32.140</b>	

### 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. La 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 prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido 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 588.000.000,00 euros, suponiendo un 2,19%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.951,10 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 26,00 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 73.380,73 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 período de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### I. 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 EEUU. (+133 pb) como en Alemania (+11 pb), 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.

La estructura de la cartera apenas ha variado a lo largo del período. A nivel de grado de inversión, se ha mantenido un elevado nivel a lo largo del trimestre.

#### c) Índice de referencia.

Durante el trimestre la rentabilidad de ambas clases ha sido ligeramente inferior (-8,45% y -8,27%) a la de su índice de referencia (-8,14%). A partir del 18/07/2022, el benchmark del fondo ha pasado a ser 50% Bloomberg Eurozone DM Small Caps Net TR + 50% Bloomberg Eurozone DM Mid Cap Net TR. Los activos en cartera han mostrado una elevada dispersión en rentabilidad pero de media han evolucionado en línea con el índice de referencia. Del lado positivo cabe mencionar los fondos BNP PARIBAS EUROPE SMALL CAP y el CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EUROPE SMALL&MID CAP. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este período, el número de partícipes del fondo ha pasado de 99.050 a 98.141, correspondiendo 97.648 a la clase cartera y 493 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 7.183 miles de euros, siendo el patrimonio al final del período de 265.954 miles de euros, correspondiendo 260.270 miles de euros a la clase cartera y 5.684 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el período ha sido del -8,45% para la clase estándar y del -8,27% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,52% (los gastos directos del fondo son del 0,37% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,15%) para la clase estándar y de un 0,32% (los gastos directos del fondo son del 0,17% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,15%) 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.

Durante el trimestre se ha procedido a traspasar parte de la exposición mantenida a través de futuros hacia los fondos que ya estaban en cartera. No se ha tomado posición en fondos nuevos.

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 a los índices Euro Stoxx Mid 200, Euro Stoxx Small 200 y Eurostoxx-50, siendo su grado de apalancamiento medio del 57,84%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de septiembre, la inversión en IIC es del 86,24% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por BNP, Ishares y Xtrackers.

## 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 19,30% frente al 20,17% 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 de inflación tendrá una importancia especial ya que serán determinantes para las decisiones de política monetaria de los bancos centrales. La evolución del conflicto entre Rusia y Ucrania, su impacto sobre las materias primas y la amenaza rusa de cortar el suministro de gas a Europa serán también aspectos relevantes a tener en cuenta. Además, el devenir de la política Covid cero en China será también importante. Como resultado de todo esto, los resultados empresariales de los próximos trimestres podrían comenzar a reflejar el impacto del conflicto en Europa y el tensionamiento de los precios. Aunque las expectativas actuales en parte recogen el deterioro macroeconómico esperado, la incertidumbre al respecto se ha incrementado.

Dada la elevada incertidumbre sobre la evolución del entorno macroeconómico es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. No obstante, se aboga por mantener la exposición a renta variable en los niveles actuales confiando en que los impactos finales en crecimiento serán manejables y dado que no se contempla 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. El posicionamiento del fondo se considera el adecuado al entorno descrito.

## 10. Información de la Política de Remuneracion

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.

## 11. Información del Reglamento

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total