# KUTXABANK BOLSA EEUU, FI

Informe reducido del tercer trimestre de 2022

**Nº Registro CNMV:** 1992

**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

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia, o mediante correo electrónico en kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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 **Teléfono:** 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).

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**Categoría**

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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 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**

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e 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 | 0,00 | 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, 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 | 1.062.839,36 | 1.035.614,87 | 800,00 | 771,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1 | NO |
| CLASE CARTERA | 90.908.040,54 | 88.002.509,04 | 97.653,00 | 98.553,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1 | NO |

**Patrimonio (en miles)**

| CLASE | Divisa | Fin período actual | 2021 | 2020 | 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 | Fin período actual | 2021 | 2020 | 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 (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 | 0,48 | 0,00 | 0,48 | 1,42 | 0,00 | 1,42 | Patrimonio | 0,03 | 0,07 | Patrimonio |
| CLASE CARTERA | Al Fondo | 0,19 | 0,00 | 0,19 | 0,57 | 0,00 | 0,57 | 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 | -21,25 | -7,55 | -13,13 | -1,95 | 9,03 | 21,47 | 1,27 | 17,89 | 15,16 |

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 (%) | -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 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 | 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 |

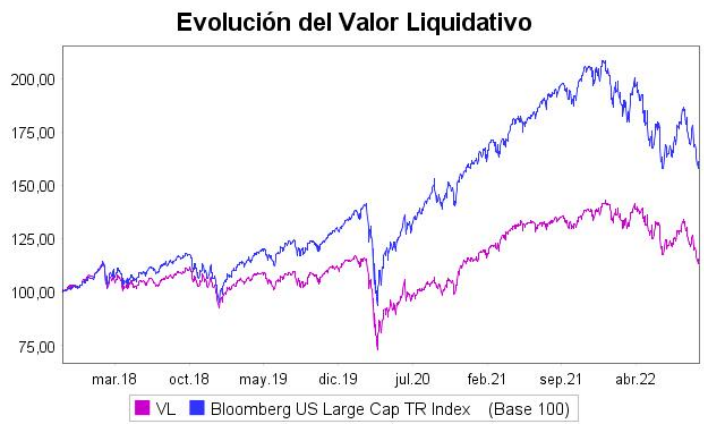
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: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

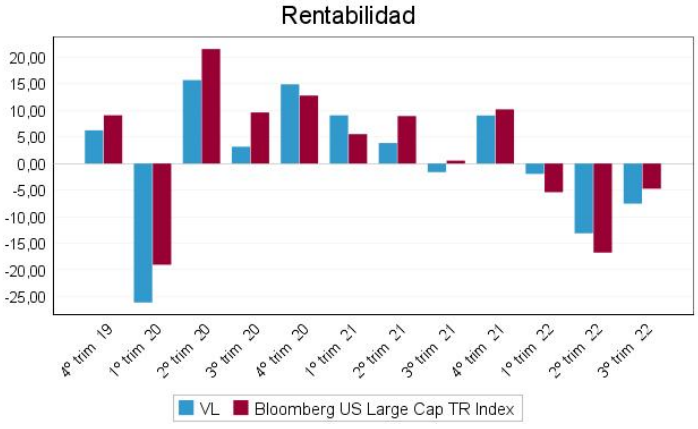
| | Acumulado Año actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último Tri. (0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,51 | 0,51 | 0,50 | 0,50 | 0,51 | 2,02 | 2,02 | 2,02 | 2,01 |

(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 período. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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 gestion 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 | -20,58 | -7,28 | -12,88 | -1,68 | 9,34 | 22,85 | 2,05 | 18,78 | |

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 (%) | -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 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 | 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 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.

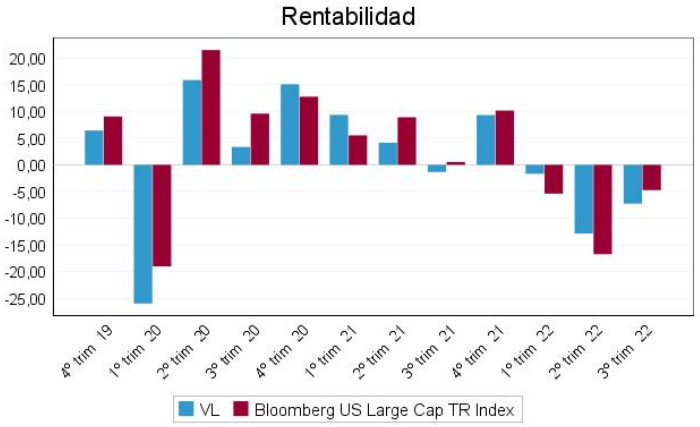
### Gastos (% s / patrimonio medio)

| | Acumulado Año actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último Tri. (0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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 gestion 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**




### 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 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 (1) | 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 |
| **Total fondos** | **18.055.526** | **1.640.108** | **-3,26** |

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.
(1): 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 | 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 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Importe | s/patrimonio | Importe | s/patrimonio |
| 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 (TESORERIA) | 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** |

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 | |
| **PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de *euros*)** | 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 |
| (+/-) Resultado 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 |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | -6,83 | -6,45 | -16,98 | 35,49 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas 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 PERÍODO ACTUAL (miles de *euros*)** | **979.409** | **1.022.643** | **979.409** | |

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

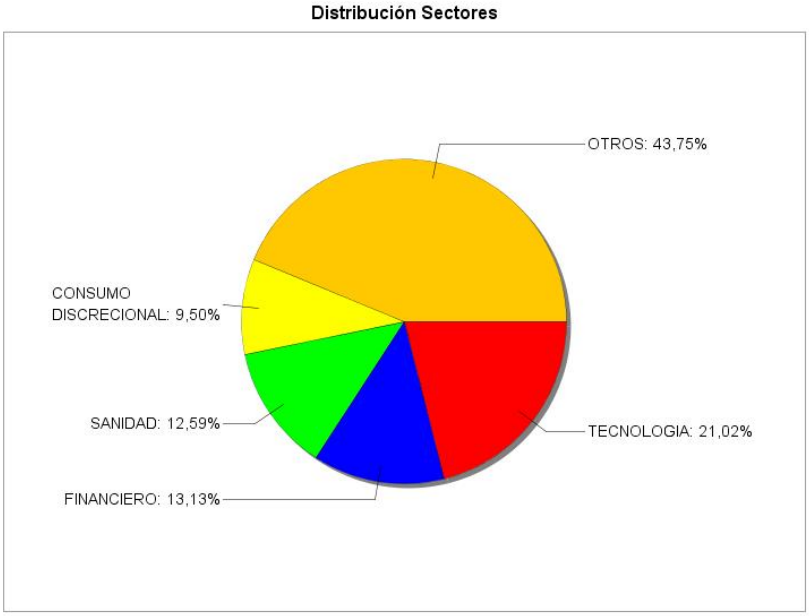
## 3. Inversiones financieras

### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de *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 |
| Total Deuda Publica 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 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | **0** | **0,00** | **0** | **0,00** |
| **TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA** | | **0** | **0,00** | **0** | **0,00** |
| **TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN** | | **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 CAPITAL RIESGO + otros** | | **0** | **0,00** | **0** | **0,00** |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | | **0** | **0,00** | **50.000** | **4,89** |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Publica 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 |
| **TOTAL RENTA FIJA COTIZADA** | | **0** | **0,00** | **0** | **0,00** |
| **TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA** | | **0** | **0,00** | **0** | **0,00** |
| **TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN** | | **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 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** |

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




### 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. S&P500 | C/ Fut. FU. S&P500 MINI 221216 | 62.469 | Inversión |
| **Total Subyacente Renta Variable** | | **62.469** | |
| EURO | V/ Fut. FU. EURO DOLAR 221219 | 933.241 | Cobertura |
| **Total Subyacente Tipo de Cambio** | | **933.241** | |
| **TOTAL OBLIGACIONES** | | **995.710** | |

### 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 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. Información de la Politica 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