# KUTXABANK RENTA FIJA EMPRESAS, FI

Informe reducido del tercer trimestre de 2022

N° Registro CNMV: 1948

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, 27°, 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, 27°, 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).

# I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

#### Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro corto Plazo Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

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

Invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos y activos monetarios cotizados o no cotizados, líquidos, y hasta un 25% en titulizaciones), de emisores/mercados de la OCDE, con un máximo de exposición a emergentes del 10%.

Invertirá hasta un 10% en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes), y, hasta un 20% en valores de renta fija de alta rentabilidad (high yield).

La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (BBB-), según las principales agencias de rating, o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. No obstante, hasta un máximo del 20% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-), o incluso sin rating.

Las bajadas sobrevenidas de rating no obligarán a su venta.

La duración media de la cartera será inferior a 12 meses.

Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

Se invierte un máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), acordes a su vocación inversora, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

#### Operativa en instrumentos derivados

El fondo no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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 (%)	0,42	0,25	0,78	0,87			
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,07	-0,12	-0,04	-0,12			
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

	Período actual	Período anterior
N° de participaciones	1.943.631,45	1.869.146,01
N° de partícipes	111,00	102,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100.000,00	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del informe	12.882	6,6280
2021	10.214	6,6948
2020	13.085	6,7241
2019	14 514	6 7554

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.

Comisión de gestión										
% efectivamente cobr	ado					Base de cálculo	Sistema			
Período			Acumulada		base de Calculo	imputación				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total					
0,04	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	Patrimonio				

Comisión de depositario						
% efectivam	Pasa da aflanta					
Período	Acumulada	Base de cálculo				
0,02	0,05	Patrimonio				

#### 2.2. Comportamiento

# A) Individual Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual		Trim	estral			An	ual	
		Último Tri. (0)	Trim. I	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-1,00	-0,52	-0,40	-0,09	-0,04				

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)	Trim	estral actual	Ú	ltimo año	Últi	mos 3 años
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	08-09-2022	-0,13	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0.13	22-07-2022	0.13	22-07-2022		

<sup>(</sup>i) Sólo se informa para las cláses con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Sé 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:	A	Trimestral				Anual			
	Acumulado Año actual	Último Tri. (0)	Trim. I	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Valor liquidativo	0,61	0,70	0,60	0,51	0,33				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30				
Letra Tesoro I año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24				
BLOOMBERG EUR SHORT	0,32	0,39	0,31	0,26	0,17				
TRESUARY									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	0.50	0.50							

Valx historico del valor ilquidativo (III) محرب من المنافقة (III) المنافقة (III) المنافقة (III) المنافقة المنافقة (III) 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 والمنافقة المنافقة المنافقة

#### Gastos (% s / patrimonio medio)

	Acumulado		Trime	estral			Anı	ual	
	Año actual	Último Tri. (0)	Trim. I	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0.19	0.06	0.06	0.06	0.06	0.27	0.28	0.28	0.26

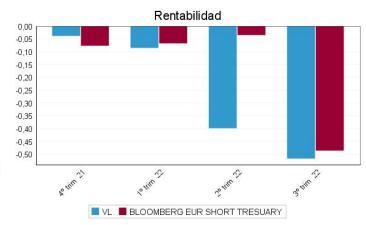
<sup>(</sup>iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que 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 gestion sobre resultados ní 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 100.00 99.90 99,80 99,70 99,60 99.50 99.40 99,30 99,20 99.10 99.00 98.90 98,80 nov.21 ene.22 mar.22 may.22 jul.22 sep.22 ■ VL ■ BLOOMBERG EUR SHORT TRESUARY (Base 100)

#### 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)	N° 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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	N° de partícipes	Rentabilidad media**
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

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

Distribución del patrimonio	Fin perío	do actual	Fin período anterior		
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio	
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.992	85,33	12.138	97,47	
Cartera interior	1.187	9,21	2.912	23,39	
Cartera exterior	9.800	76,07	9.245	74,24	
Intereses de la cartera de inversión	5	0,04	-20	-0,16	
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00	
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.895	14,71	318	2,55	
(+) RESTO	-5	-0,04	-3	-0,03	
TOTAL PATRIMONIO	12.882	100,00	12.453	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
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	respecto fin período anterior
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	12.453	12.488	10.214	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	3,91	0,14	23,36	2.745,47
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,52	-0,41	-1,07	24,38
(+) Rendimientos de gestión	-0,45	-0,35	-0,88	28,19
(+) Intereses	0,16	0,01	0,16	1.220,59
(+)Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,54	-0,36	-0,99	50,86
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,10	0,00	-0,11	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,01	0,05	-498,17
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,19	2,78
(-) Comisión de gestión	-0,04	-0,04	-0,11	0,05
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	0,06
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-4,69
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	73,71
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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 PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	12.882	12.453	12.882	

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.

		Período actual		Período anterior	
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de I año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada menos de I año		993	7,71	2.200	17,67
Total Renta Fija Privada Cotizada más de I año		94	0,73	95	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de I año		100	0,78	617	4,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.187	9,22	2.912	23,39
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		1.187	9,22	2.912	23,39
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		1.187	9,22	2.912	23,39
Total Deuda Pública Cotizada más de I año		1.701	13,21	1.437	11,54

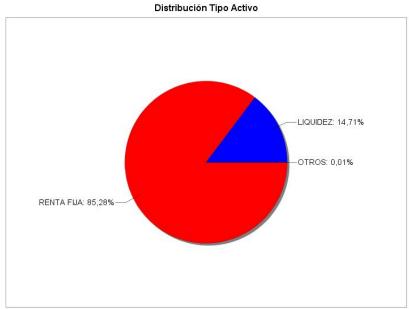
<sup>\*\*</sup> Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

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

		Período actual		Período anterior	
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		3.532	27,43	3.012	24,19
Total Renta Fija Privada Cotizada más de I año		1.145	8,90	1.158	9,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de I año		3.420	26,56	3.639	29,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.800	76,10	9.245	74,25
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		9.800	76,10	9.245	74,25
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 EXTERIOR		9.800	76,10	9.245	74,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.987	85,32	12.158	97,64

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
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

Al cierre del período no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.

# 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		х
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%)		х
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		х
c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		х
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	x	

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

		SI	NO
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		×
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 7.000.000,00 euros, suponiendo un 0,60%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 2.229,50 euros, suponiendo un 0,00%.

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

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

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

En cuanto a la deuda pública, el movimiento de las curvas ha sido de nuevo al alza y el 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. Este entorno de repunte de TIRes también ha tenido su reflejo en la curva monetaria. Así, la TIR de la letra española a 12 meses ha ampliado 119 pb hasta niveles de 1,71%.

Por último, a nivel de divisas, la mayor agresividad de la Fed en los movimientos de subidas de tipos ha provocado una mejor evolución del dólar frente al resto de divisas (+6,51% frente al euro, +6,67% frente al yen). El carácter de activo refugio del dólar también explica parte de este movimiento.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública española y deuda corporativa. Así, a la fecha de referencia (30/09/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,67 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,97%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el periodo (-0,52%) ha sido inferior a la de su índice de referencia (-0,49%), debido a que tiene un menor riesgo. A partir del 21/07/2022, el benchmark del fondo ha pasado a ser Bloomberg Euro Short Treasury: Spain. Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Nykredit, Natwest o Bank of America entre otros. Los mayores detractores han sido Italia, España o Santander Consumer Finance, entre los más destacados.

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

En este período, el fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 9 y una rentabilidad neta del -0,52%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 429 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 12.882 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,06%.

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

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

- 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
- a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel nacional, hemos invertido en deuda pública española.

A nivel internacional, hemos invertido en deuda pública italiana.

Hemos reducido la duración del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo, no se han empleado instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 30 de septiembre es 0,79%.

Durante el periodo hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Commerz Bank suponiendo un 0,79% del patrimonio.

Por otro lado, hemos asistido a subidas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Natwest suponiendo un 1,56% del patrimonio

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 0,70%, frente al 0,39% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

NI/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 atención se centrará en la actuación de los principales Bancos Centrales ante los elevados niveles de inflación y el menor crecimiento económico. Ante subidas de tipos de interés de éstos, las dudas surgen en torno a si la economía podrá mantener el crecimiento económico o si entrará en recesión. A medida que haya una mayor visibilidad en este sentido, las inversiones se orientarán a aprovechar las oportunidades que se presenten.

#### 10. 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.

#### II. Información del Reglamento

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