

KUTXABANK 0/100 CARTERAS, FI

2022ko hirugarren hiruhileko txostena osoa / Informe completo del tercer trimestre de 2022

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 4201

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

Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora:
KUTXABANK

Auditorea / Auditor:
DELOITTE, S.L.

Gordailuzaina / Depositario:
CECABANK, S.A.

Gordailuzainaren taldea / Grupo Depositario:
CECABANK, S.A.

Gordailuzainaren rating-a / Rating Depositario:
Baa2 (Moody's)

Funtsa konpartimentu / Fondo por compartimentos: Ez / No

Partaideek eskura dute inbertsio-zorroaren xehetasunak agertzen diren txosten oso bat, doan eska daitekeena Euskadiko Plaza, 5, 27º, 4 48009 - Bilbo Bizkaia, helbidean edo posta elektronikoz kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es helbidera idatzita; gainera, CNMVko Erregistroetan ere kontsulta daiteke eta baita telematikoki ere, helbide honetan: <http://www.kutxabankgestion.es>.

Existe a disposición de los participantes 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>.

Erakunde Kudeatzaileak hemen erantzungo die kudeatutako inbertsio kolektiboko funtsei buruz bezeroek egiten dituzten kontsultei:

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

Helbidea / Dirección: Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia

Telefonia / Teléfono: 944017031

Helbide elektronikoa / Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Era berean, kexei eta erreklamazioei erantzuteko bezeroarentzako arreta saila edo zerbitzua ere badauka. CNMVk Inbertsiogilearentzako Arreta Bulegoa ere badu (902 149 200, helb. el.: inversores@cnmv.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. INBERTSIO-POLITIKA ETA IZENDATUTAKO DIBISA / POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: Beste batzuk / Otros

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Globala / Global

Arrisku-profila / Perfil de riesgo: 3 1-etik 7-rako eskalan / 3 en una escala del 1 al 7

Azalpen orokorra / Descripción general

Funts honek ingurumen ezaugarriak eta ezaugarri sozialak sustatzen ditu (2019/2088 (EB) Erregelamenduen 8. art.).

Errenta aldakorrean nahiz errenta finkoan inbertitu ahal izango da esposizio osoaren %0 eta %100 bitartean, zuzenean edo zeharka IKEen bitartez (ondarearen %10era arte). Era berean, dibisa-arriskuarekiko esposizioa %0 eta %100 artekoa izan ahal izan ahalko da.

Aldez aurretik ez da erabakitzen nola banatuko den aktibo-motei dagokionez, ezta dibisari, jaulkitzaileei (publiko nahiz pribatu) edo merkatuei dagokionez ere; ez da mugatzen OCDEko ingurunera eta emergenteak mugarik gabe onartzen dira. Era berean, ez da baztertzen une jakin batean inbertsioak zona geografiko edo sektore ekonomiko jakin batean kontzentratzea.

Errenta finkoa: Ez da aldez aurretik erabakita egongo nola hautatuko diren jaulkitzaileak (gobernua edo kreditua), eta inbertitu ahal izango da edozein kreditu-kalifikaziotako aktibo nahiz jaulkitzaileetan, high yield barne; beraz, esposizioaren %100 kreditu-kalitate txikiko Errenta Finkoan inbertituta egon ahal izango da. Aldez aurretik ez da ezartzen errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupenik, eta negatiboa ere izan liteke. Gordailuetan eta kotizazio gabeko diru-merkatuko tresnetan ere inbertitu ahal izango da, likidoak badira.

Errenta aldakorra: Ez da aldez aurretik erabakita egongo zein zona geografikotan edo sektoretan inbertituko den. Aukera librea izango da inbertsio-estiloari dagokionez (balioa, hazkundea), eta jaulkitzaileak kapitalizazio handikoak, ertainekoak edo txikikoak izan ahal izango dira).

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

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

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

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

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

Tresna deribatuetakoa eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Funtsak tresna deribatuekiko eragiketak egin ditu epealdian, zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko, inbertitzeko xedearrekin.

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.

Merkatu arrisku totalari esposaketa kalkulatzeko erabilitako metodoa, Konpromezu-metodoa da / La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Funtsaren inbertsio-politikari buruzko informazio zehatzagoa bere informazio-txostenean aurkitu daiteke / Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2021. urtea / Año 2021
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,11	0,36	0,67	1,26
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	-0,33	-0,24	-0,45

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearen likidazio-balioa ez bada egunero erabakitzen, datu hau eta ondarearena erabigarri dauden azken datuetatik hartuko dira.

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. Datu orokorrak / Datos generales

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior
Partaidetza kopurua / N° de participaciones	155.377.782,58	159.150.614,15
Partaide kopurua / N° de partícipes	94.985,00	95.900,00
Partaidetza bakoitzeko banatutako mozkin gordina (EUR) / Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Gutxieneko inbertsioa (EUR) / Inversión mínima (EUR)	1,00	

Data / Fecha	Denboraldi-amaierako ondarea (milaka eurotan) / Patrimonio fin de período (miles de euros)	Denboraldi-amaierako likidazio-balioa (EUR) / Valor liquidativo fin del período (EUR)
Txostenaren denboraldia / Período del informe	571.538	3,6784
2021	576.877	3,6615
2020	422.579	4,0673
2019	485.472	4,0566

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina. 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.

Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión							
Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado						Kalkulu-oinarria / Base de cálculo	Imputazio sistema / Sistema imputación
Denboraldian / Período			Metatua / Acumulada				
s/ekitatea-s/patrimonio	s/Emaitzak-s/resultados	Guztira / Total	s/ekitatea-s/patrimonio	s/Emaitzak-s/resultados	Guztira / Total		
0,16	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	Ondarea / Patrimonio	

Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario		
Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado		Kalkulu - oinarria / Base de cálculo
Denboraldian / Período	Metatua / Acumulada	
0,03	0,07	Ondarea / Patrimonio

2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual Divisa / Dibisa EUR

Errentagarritasuna (% urtekotu gabea) / Rentabilidad (% sin anualizar)

	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	0,46	-1,90	1,59	0,81	-2,59	-9,98	0,26	-6,97	-0,86

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina. 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.

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-1,17	15-07-2022	-1,27	24-06-2022	-1,64	09-11-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	2,05	29-09-2022	2,05	29-09-2022	1,90	09-03-2020

(i) Eskatutako denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarren segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikienak adierazten dira. Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da. Kontuan izan, aurretik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunean errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrik adierazten da. (ii) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversion homogénea en el periodo.

Arrisku-neurriak (%) / Medidas de riesgo (%)

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	8,45	10,62	8,81	4,92	4,17	3,61	6,70	4,10	1,31
Ibex -35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	12,87
urte 1 Altxorren Letrak / Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	0,15
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórica del valor liquidativo (iii)	4,05	4,05	3,51	3,31	3,33	3,33	2,99	2,90	2,71

(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten da. (iii) Likidazio-balioaren VaR historikoa: Gehienez gal daitekeena adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaierakoa da. (ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea. (iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)

	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017

Gastuen ratioa guztira (iv)	0,56	0,19	0,19	0,19	0,19	0,75	0,75	0,75	0,75
Ratio total de gastos (iv)									

(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta errenbolsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-saleroketaren transakzio-kostuak ere.

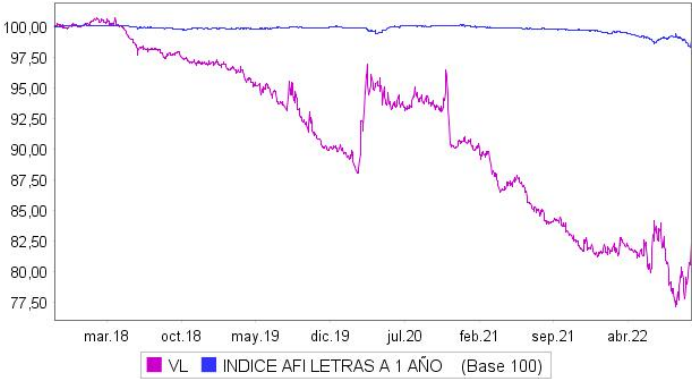
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

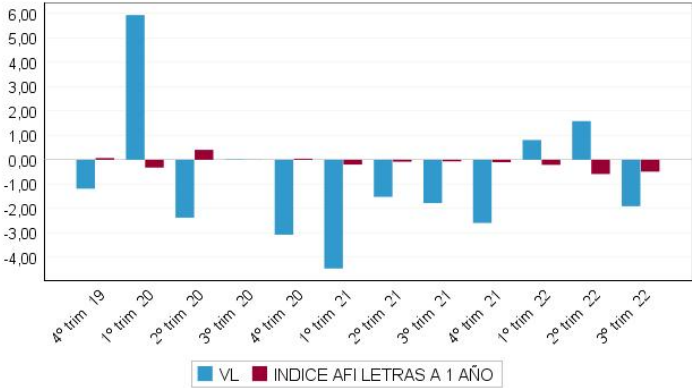
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan /
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Hiruhileko errentagarritasuna azken 3 urteetan /
Rentabilidad trimestral. Últimos 3 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad



B) Konparazioa / Comparativa

Erreferentziako denboraldian zehar, Sozietate Kudeatzaileak kudeatutako funtsen erreferentziako denboraldiko batez besteko errentagarritasuna taula honetan agertzen da. Funtsak inbertsio-bokazioaren arabera taldekatu dira.

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.

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro	4.351.226	296.700	-1,77
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	1.030.424	99.126	-3,47
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	799.918	74.415	-1,07
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	1.741.400	95.726	-3,16
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	2.132.571	305.949	-6,06
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	4.229.815	589.872	-5,15
Kudeaketa Pasiboko IKE (I) / IIC de Gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	79.196	1.313	-0,51
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	826.529	24.746	-2,27
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	566.324	95.561	-1,90
Epe laburrerako likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Zor publikoan epe laburrerako likidazio-balio konstanteko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
Epe laburrerako hegakortasun txikiko likidazio-balioko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funts estandarra / FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / Renta Fija Euro corto Plazo	243.495	5.439	-0,57
Indize bat erreplikatzeko duen IKEa / IIC que replica un Índice	0	0	0,00
Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.054.630	51.261	-1,64
Funtsak guztira / Total fondos	18.055.526	1.640.108	-3,26

* Batez bestekoak.

** Denboraldiko batez besteko errentagarritasuna, IF bakoitzaren batez besteko ondarearen arabera ponderatua.

* Medias.

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

(I): hemen sartzen dira indize bat erreplikatzeko edo erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako funtsak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatz bat duten IKEak.

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

2.3. Ondarearen banaketa denboraldi-itxieran (zenbatekoak milaka eurotan) /
Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	534.880	93,59	587.295	98,41
Barneko zorroa / Cartera interior	166.704	29,17	249.834	41,86
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	369.863	64,71	339.234	56,84

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	-1.686	-0,30	-1.773	-0,30
Inbertsio zalantzarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	32.855	5,75	9.934	1,66
(+) GAINERAKOAK / RESTO	3.802	0,67	-446	-0,07
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	571.538	100,00	596.783	100,00

Oharrak: Denboraldia hiruhilekoa edo seihiilekoa izan daiteke. Inbertsio finantzarioak diru bihurtzeko balio estimatuan adierazten dira.
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. Ondare-aldakuntzaren egoera-orria / Estado de variación patrimonial

	Batez besteko ondarearen gaineko % / % sobre patrimonio medio			Aurreko denboraldi-amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior
	Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del período actual	Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del período anterior	Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual	
AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	596.783	585.708	576.877	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	-2,54	0,26	-1,53	-1.047,33
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-1,92	1,64	0,60	-213,56
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-1,74	1,84	1,17	-191,90
(+) Interesak / Intereses	-0,02	-0,11	-0,26	-84,62
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,38	-0,09	-0,52	297,33
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Deribatuetakoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,35	2,04	1,93	-164,73
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,02	0,01	0,02	193,38
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,18	-0,20	-0,57	-10,41
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,16	-0,16	-0,49	-1,49
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-1,50
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,30
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,65
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,01	-0,01	0,00	-213,56
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ostera lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	571.538	596.783	571.538	

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihiilekoa izan daiteke.
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

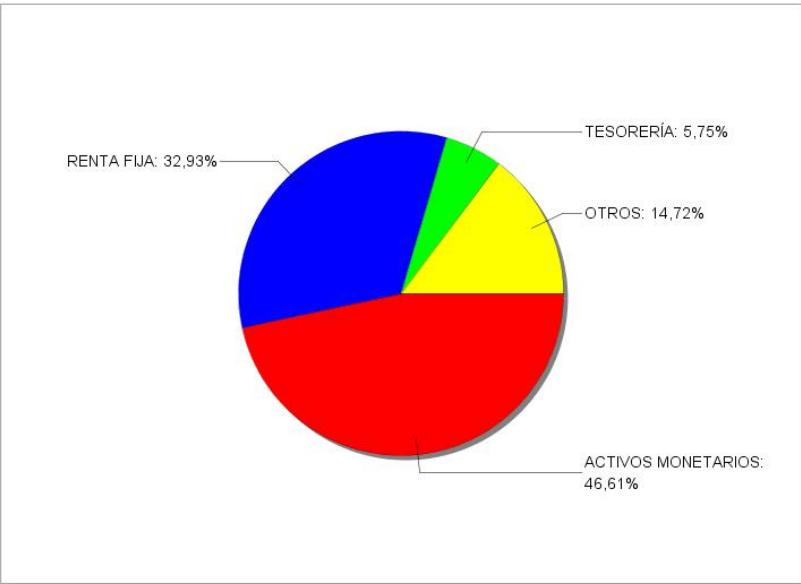
3.1. Inbertsio finantzarioak, diru bihurtzeko balio estimatuan (milaka eurotan) eta ondarearen ehunekotan, denboraldi-itxieran. / Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA 1,98 2023-09-08	EUR	81.416	14,25	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,57 2022-12-09	EUR	85.288	14,92	85.281	14,29
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,53 2022-09-09	EUR	0	0,00	87.251	14,62
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,56 2022-08-12	EUR	0	0,00	55.302	9,27
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		166.704	29,17	227.834	38,18
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		166.704	29,17	227.834	38,18
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
REPO CECABANK, S.A. -0,52 2022-07-01	EUR	0	0,00	22.000	3,69
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	22.000	3,69
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		166.704	29,17	249.834	41,87
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL		0	0,00	0	0,00
RIESGO + otros					
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		166.704	29,17	249.834	41,87
BONOJESTADO ITALIA[0,30]2023-08-15	EUR	0	0,00	86.531	14,50
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	86.531	14,50
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		287.879	50,37	203.518	34,11

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		287.879	50,37	290.049	48,61
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		287.879	50,37	290.049	48,61
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		287.879	50,37	290.049	48,61
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		454.583	79,54	539.883	90,48

Oharra: Denboraldia hiru hilekoaren edo sei hilekoaren amaierakoa izan daiteke.
 Nota: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Inbertsio finantzarioen banaketa, denboraldi-amaieran: ondare guztiaren gaineko % /
 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3. Deribatuetak eragiketak. Denboraldi-amaierako posizio irekien laburpena (milaka eurotan) /
 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT.C.MINI S&P 500 230616 SUB.FUT. ESM3	104.372	Inbertsio / Inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT.C.S&P 500 3725 230616	322.261	Inbertsio / Inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Opc. PUT.C.EURO STOXX50 3550 221216	485.179	Inbertsio / Inversión
Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable		911.811	
ESKUBIDEAK GUZTIRA / TOTAL DERECHOS		911.811	
BO. ESTADO AUSTRALIA 1,25% 320521	C/ Fut. FU. AUST 10Y BOND 221215	128.830	Inbertsio / Inversión
BO. US TREASURY 0,625% 300815	C/ Fut. FU. US 10YR NOTE 221220	200.536	Inbertsio / Inversión
Errenta Finkoko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Fija		329.367	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 221219	158.893	Inbertsio / Inversión
Truke-Neurri Azpikoa Guztira / Total Subyacente Tipo de Cambio		158.893	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		488.260	

4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

	BAI	EZ		SI	NO
a. Harpidetzak / itzulketak aldi baterako etetea		X	a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Harpidetzak / itzulketak berriz hastea		X	b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Ondare-itzultze esanguratsua		X	c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Ondarearen %5a baino gehiagoko zorpetzea		X	d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Erakunde kudeatzailea ordeztzea		X	e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztzea		X	f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Erakunde kudeatzailearen kontrola aldatzea		X	g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Informazio-liburuxkako funtsezko elementuak aldatzea		X	h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Bat-egite prozesua baimentzea		X	i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Bestelako gertakari aipagarriak		X	j. Otros hechos relevantes		X

5. Gertakari aipagarriak azaltzeko eranskina / Anexo explicativo de hechos relevantes

Ez aplikagarria

No aplicable.

6. Loturadun eragiketak eta bestelako informazioak / Operaciones vinculadas y otras informaciones

	BAI	EZ		SI	NO
a. Funtsaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)		X	a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Erreglamendu egindako aldaketa txikiak		X	b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Kudeatzailea eta gordailuzaina talde berekoak dira (BMLko 4. artikulua ren arabera)		X	c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Balore-erosketa eta -salmenta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren	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. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaulkitako edo abalaturako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzailer, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeei baloreak utzi zaizkie mailegutan		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. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontrolalderdia kudeatzailearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat		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. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik	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. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak	X		h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Loturadun eragiketak eta bestelako informazioak azaltzeko eranskina / Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 1.659.751.382,07 euro da, %3,19 beraz.
Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 69.172.971,93 euro da, %0,13 beraz.
Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 7.427,43 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.
Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 48,16 euro izan dira, hau da, %0,00
Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 142.771,71 eurokoa izan da; hau da, %0,00
Eragiketa errepikakorrek edo garrantzia apaleko eragiketak egin dira (baimentze-prozesu sinplifikatuaren bitartez).
Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epean IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.659.751.382,07 euros, suponiendo un 3,19%.
El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 69.172.971,93 euros, suponiendo un 0,13%.
Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.427,43 euros, lo que supone un 0,00%.
Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 48,16 euros, lo que supone un 0,00%.
El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 142.771,71 euros, suponiendo un 0,00%.
Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).
Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. CNMVk eskatutako informazioa eta oharra / Información y advertencias a instancia de la CNMV

Ez aplikagarria.

No aplicable.

9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina / Anexo explicativo del informe periódico

I. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA.

a) Kudeatzailearen/sozietatearen ikuspegia merkatuen egoerari buruz.

Urteko hirugarren hiruhilekoa berriz ere ziurgabetasun handiagoak baldintzatu du ingurune makroekonomikoan. Inflazio maila handiak eta banku zentralen jarduketa murriztaileek inbertitzaileen arreta bereganatu dute hiruhilekoan zehar. Ildo horretan, AEBko inflazio datu hobetoaren ondoren, uztailako baikortasunaren atzetik abuztuaren eta iraileko agintaritzaren monetarioen diskurtso oldarkorra da, esperotakoak baino inflazio datu handiagoak egiaztatu ondoren.

Testuinguru honetan, FEDek, BoEk eta EBZk interes tasa igoera bat baino gehiago eta oldarkorrak egin dituzte, eta berretsi dute prezioen igoerari kosta ahala kosta aurre egiteko erabaki hartu dutela. Badirudi soilik Txinako eta Japoniako agintari monetarioak haien mendebaldeko kideen kontrakoa ari direla egiten, interes tasak murriztu baitituzte edo beraien politika hedakorra mantendu baitute, hurrenez hurren. Bestalde, Europan Errusiak gas bidalketak moztu dituenaz, hornidura energetikoaren arazoek jarraitu dute; horregatik, agintariek hornidura areagotu dute hirugarren hornitzaileen bidez eta arazoak dituzten enpresa energetiko batzuk erreskatatu dituzte. Erresuma Batuan, gobernu berriak zergak era oldarkorrean jaisteko dituen asmoek lurrikara finantzario bat sortu dute. Ondorioz, BoEk esku hartu behar izan du bere bonuen erreskatean eta, azkenik, gobernu bera behartu du aipatutako planak uztera. Testuinguru makro honekin, badirudi inbertitzaileek atzeraldi ekonomikoaren tesia barneratu dutela eta eztabaidatzen dena da atzeraldiak ea zein intentsitate eta iraupen izango duen.

Merkatu finantzarioen bilakaerara pasatuta, arriskuko aktiboen eremuan, hiru hilekoa negatiboa izan da horientzat. Horrela, epealdian, errenta aldakorrek indize nagusiek portaera negatiboarekin amaitu dute (S&P-500 -% 5,28, Nasdaq-100 -% 4,63, Eurostoxx-50 -% 3,96, Ibex-35 -% 9,04, Nikkei -% 1,73, MSCI Emerging -% 12,48).

Errenta finkoari lotutako arrisku aktiboei dagokienaz, portaera negatiboa izan da, halaber. Horrela, zor korporatiboak okerrera egin du epealdian (61 op-ko narriadura Xover indizean), baita Europako zor periferikoak (Espainiak 10 urterako bere zor diferentzian Alemaniarekiko 9 op hobetu du, Italiak 48 op egin du okerrera) eta zor emergenteak ere (8 op-ko zabaltzea EMBI indizean).

Zor publikoari dagokionez, kurben mugimendua nabarmenki goranzkoa izan da eta epealdia interes tasen igoera handi batekin itxi da. Horrela, 10 urterako bonuan, alde amerikarreko BETA 82 op igo da % 3,83ko mailara arte; aldez, alde alemaniarrean, igoera 77 op-koa izan da, % 2,11ra artekoa. Kurba laburraren tarteetan, interes tasen igoerak izan dira, bai AEBn (+133 op) bai Alemanian (+111 op), banku zentralen jarduketek erantzunez.

Azkenik, dibisei dagokienaz, FEDek interes tasen igoeren mugimenduetan izandako oldarkortasun handiago horregatik dolarrak bilakaera hobea izan du gainerako dibisekin alderatuta (+% 6,51 euroaren aldean, +% 6,67 yenaren aldean). Dolarra babes aktiboa izan da, eta horrek ere azaltzen du mugimendu hori.

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Funtsaren egiturazko posizionamendua pixka bat aldatu da errenta finkoaren iraupenean, epealdiaren amaieran areagotu dena kurba amerikarraren eta australiarren 10 urterako tarterako esposizioaren bidez. Horrez gain, funtsak pisu gutxitzea mantentzen du dollarrarekiko esposizioan, baita posizionamendu zuhurra ere esposizioan, zorroko put opzioen bidez.

c) Erreferentzia indizea.

Hiruhileko honetan funtsaren errentagarritasuna txikiagoa izan da arriskurik gabeko aktiboarena (urtebeterako Altxorraren Letrena) baino (-% 0,49). Nahiz eta zorroko opzioek balioa irabazi, dolarra igo eta BETak igo, funtsaren portaera lastatzen dute.

d) Ondarearen, partaideen, errentagarritasunaren eta IKEn gastuen bilakaera.

Epealdi honetan, 915 partaide galdu ditu funtsak, eta -% 1,90eko errentagarritasun garbia lortu du; epealdiaren amaierako emaitza garbian 25.245 mila euro gutxiagokoa da ondarea, guztira 571.538 mila eurokoa.

Funtsak egindako gastuek % 0,19ko eragina izan dute funtsaren errentagarritasunean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Funtsaren errentagarritasuna handiagoa izan da kudeatzailearen batez besteko errentagarritasuna (-% 3,26) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoiak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Eragiketa nagusia errenta finakoko erosten erostetan egin da (AEB eta Australiako 10 urterako bonua), aurrez aipatutako iraupenaren areagotzea gauzatuz. Horrez gain, aldaketa bat egin da S&P500 azpiko put opzioetan; horrela, funtsarentzat babes handiagoa lortu da. Gainerako eragiketak letrak (espainiarrak edo italiarrak) berrezartzeko eta partaideen mugimenduengatik egokitzapenen ohiko eragiketak izan dira.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatueta eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Epealdian zehar tresna deribatuak erabili dira zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko. Horren emaitzak ondare aldaketan egoera orrian islatzen dira.

Tresna Deribatueta irekitako posizioen helburua errenta finakoko zorroaren iraupena areagotzea da eta dollarrarekiko esposizioa murriztea; batez besteko palanka efektua % 64,99koa da.

Era berean, estrategia bat kontratatu da opzioekin, errenta aldakorrek indizeek urtean zehar jaitsiera handiak izanez gero gerta litezkeen galerak arindu ahal izateko kostu txikiarekin.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

E/A

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 10,62koa da epealdiaren amaieran, eta urtebeterako altxorraren letrena, berriz, % 1,77koa.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

E/A

6. CNMV INFORMAZIOA ETA OHARRAK.

E/A

7. FUNTS SOLIDARIOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA HORIEI EMANDAKO ZENBATEKOA.

E/A

8. ANALISI ZERBITZUTIK ERATORRITAKO KOSTUAK.

E/A

9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

Prezio igoerei erantzuteko banku zentralak duten jarduketari buruzko ziurgabetasunak nagusi izaten jarraituko du hurrengo hilabeteetako merkatu finantzarioen gaurkotasunean. Hori gutzia gertatu da non Errusiak Ukraina inbaditzeak jarduera ekonomikoari eragin dion, lehengaien prezioan izandako ondorioengatik. Ildo horretan, eta dagoen ziurgabetasuna dela eta, zaila da funtsaren etorkizuneko ikuspegia eta mugimenduak irudikatzea. Halere, espero izatekoak dira mugimendu taktikoak ingurune ekonomiko / finantzarioko alderdi koitunturalei erantzuteko. Mugimendu horiek aurreikusi daiteke gauzatuko direla deribatuak erabilita.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

c) Índice de referencia.

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

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

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

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

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el período, se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial.

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

Asimismo, se ha contratado una estrategia con opciones que, con un bajo coste, permitirá mitigar posibles pérdidas ante caídas importantes en los índices de renta variable

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Ordainketa-politikari buruzko informazioa / Información de la Política de Remuneracion

IKEaren urteko txostenean agertuko da ordainketa-politikari buruzko informazioa, araudiak ezartzen duen moduan.

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. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

Ez dago baloreen finantzazio eragiketen, garantiak berrerabiltzearen eta errendimendu osoko swapen eragiketen gaineko informaziorik.

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