

KUTXABANK BONO, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 1388

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: Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro

Arrisku-profila / Perfil de riesgo: 2 1-etik 7-rako eskalan / 2 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.).

Funtsak esposizioaren % 100 izango du errenta finkoan, eta ondarearen % 10 arte IKE bitartez inbertitu ahal izango du, eta ELGaren jaulkitzailetan eta merkatuetan inbertituko du. Aktiboek kreditu kalitate altua (gutxienez A- sailkapena) eta ertaina izango dute (BBB+ eta BBB- arteko sailkapena) edo Espainiako Erresuma une bakoitzean duenaren berdina, txikiagoa balitz. Izan ere, esposizio osoaren % 25 Espainiako Erresumarena baino hiru maila baxuagoko kreditu sailkapena duten aktiboetan inbertitu ahal izango da (A- baino txikiagoa izango balitz), hau da, baxua. Merkatuaren egoera berezietan, kredituaren sailkapena etengabe jaisten denean, Entitate Kudeatzaileak bizkor baliozkotuko du kaltetutako posizioak saltzea edo haiek mantentzea komeni den, eta aurreko mugak esposizio osoaren % 10 arte gainditu ahal izango dira, Funtsaren ondarea ahalik eta gehien babesteko. Zorroaren batez besteko iraupena 1 urte eta 3 urte bitartekoa izango da eta esposizioaren % 10 inguru egongo da dibisa arriskuaren esposizioa.

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

El fondo tendrá el 100% de la exposición en renta fija, pudiendo invertir hasta un 10% del patrimonio a través de IIC, e invertirá en emisores y mercados de la OCDE. Los activos tendrán calidad crediticia alta (rating mínimo A-) y media (rating entre BBB+ y BBB-) o igual al del Reino de España en cada momento, si ésta fuera inferior. No obstante, se podrá invertir un máximo del 25% de la exposición total en activos con calificación crediticia inferior en tres escalones a la del Reino de España (si ésta fuera inferior a A-) es decir, baja. En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, la Entidad Gestora valorará con celeridad la conveniencia de vender o mantener las posiciones afectadas, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta un 10% de la exposición total, para salvaguardar al máximo el patrimonio del Fondo. La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 3 años y habrá un máximo del 10% de exposición a riesgo divisa.

Tresna deribatuetakiko eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Funtsak tresna deribatuetikiko eragiketak egin ditu epealdian, zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko, inbertitzeko xedearekin.

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 / Periodo actual	Aurreko denboraldia / Periodo anterior	Aurten / Año actual	2021. urtea / Año 2021
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,07	0,24	0,44	0,08
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	-0,34	-0,22	-0,41

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearen likidazio-balioa ez bada egunero erabakitzen, datu hau eta ondarearena erabilgarri dauden azken datuetatik hartuko dira. Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1. Datu orokorrak / Datos generales

KLASEA / CLASE	Partaidetza kopurua / N° de participaciones		Partaide kopurua / N° de partícipes		Dibisa Divisa	Partaidetza banatutako prestazio gordina / Beneficios brutos distribuidos por participación		Gutxieneko inbertsioa / Inversión mínima	Dibidenduak banatu / Distribuye dividendos
	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		
CLASE ESTANDAR	28.313.047,55	27.143.401,93	4.018,00	3.861,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	102.647.563,54	125.359.811,13	97.666,00	98.560,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Ondarea (milaka) / Patrimonio (en miles)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2021	2020	2019
CLASE ESTANDAR	EUR	273.842	266.070	254.948	222.737
CLASE CARTERA	EUR	1.012.912	1.295.479	1.204.673	1.115.510

Parte-hartzearen likidazio-balioa (*) / Valor liquidativo de la participación (*)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2021	2020	2019
CLASE ESTANDAR	EUR	9,6719	10,2073	10,3006	10,2549
CLASE CARTERA	EUR	9,8679	10,3721	10,4106	10,3272

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.

Epealdian aplikatutako komisioak, batez besteko ondareari buruz (milaka) / Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio (en miles)

KLASEA / CLASE	Imputazio sistema Sistema imputación	Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión							Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario		
		Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado						Kalkulu - oinarria / Base de cálculo	Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado		Kalkulu - oinarria / Base de cálculo
		Denboraldian / Período			Metatua / Acumulada				Denboraldian / Período	Metatua / Acumulada	
		ondarearen gaineko / s/patrimonio	s/Emaitzak - s/resultados	Guztira / Total	s/patrimonio	s/Emaitzak - s/resultados	Guztira / Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,23	0,00	0,23	0,67	0,00	0,67	Patrimonio	0,03	0,07	Ondarea / Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,09	0,00	0,09	0,27	0,00	0,27	Patrimonio	0,03	0,07	Ondarea / Patrimonio

2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE ESTANDAR Divisa / Dibisa EUR
Errentagarritasuna (% urtekotu gabea) / Rentabilidad (% sin anualizar)

	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral					Urtekota / 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	-5,24	-1,72	-2,18	-1,43	-0,44		-0,91	0,45	0,77	-0,52

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 urtekota / Último año		Azken 3 urteetakoa / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-0,31	17-08-2022	-0,52	13-06-2022	-0,66	18-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,45	22-07-2022	0,45	22-07-2022	0,37	19-03-2020

(i) Eskatutako denboraldian antzinasun 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 txikiak 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. (i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversion homogénea en el periodo.

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral					Urtekota / 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	1,85	2,27	2,01	1,06	0,63		0,52	1,63	0,52	0,47
Ibex -35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30		16,25	34,16	12,41	12,87

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
urte Altxorren Letrak / Letra Tesoro año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	0,15
IND. KUTXABANK BONO	3,43	3,88	3,62	2,71	1,61	1,25	2,06	1,28	1,17
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,40	1,40	1,17	1,06	1,01	1,01	1,02	0,71	0,78

(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)

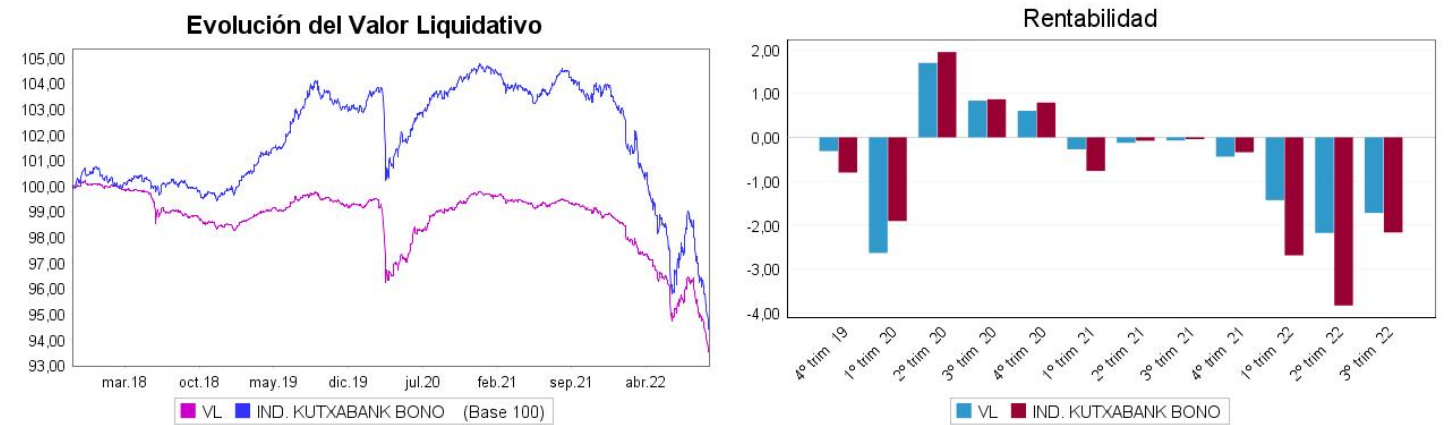
Gastuen ratioa guztira (iv) Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
	0,75	0,25	0,25	0,25	0,25	1,00	1,00	1,00	1,00

(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 errenboltsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerosketaren 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



2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE CARTERA Divisa / Dibisa EUR
Errentagarritasuna (% urtekotu gabea) / Rentabilidad (% sin anualizar)

IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	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
	-4,86	-1,59	-2,05	-1,30	-0,31	-0,37	0,81	1,13	

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 (%)	-0,31	17-08-2022	-0,52	13-06-2022	-0,66	18-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,45	22-07-2022	0,45	22-07-2022	0,37	19-03-2020

(i) Eskututako denboraldian antzinatean minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarren segidako bi likidazio-balioaren artean izandako errentagarritasun handienak eta txikiak 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.

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el 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	1,85	2,27	2,01	1,06	0,63	0,52	1,63	0,52	
Ibex -35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	
urte Altzorraren Letrak / Letra Tesoro año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	
IND. KUTXABANK BONO	3,43	3,88	3,62	2,71	1,61	1,25	2,06	1,28	
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,38	1,38	1,18	1,10	1,07	1,07	1,21	0,59	

(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)

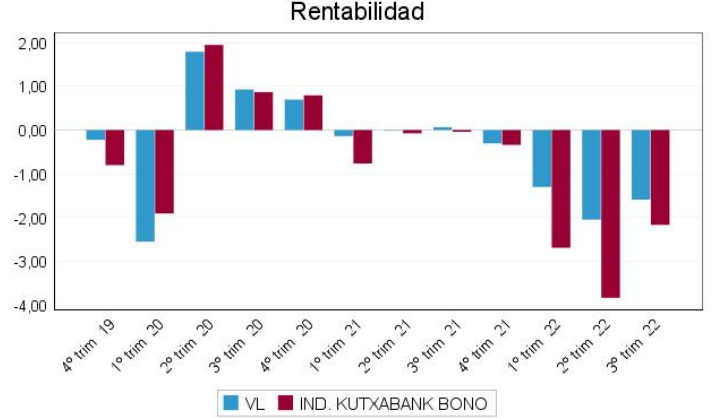
	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Gastuen ratioa guztira (iv)	0,35	0,12	0,12	0,11	0,12	0,46	0,64	0,65	0,25

(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-salerosketaren 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



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 / N° 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

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Indize bat erreplikatzan 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 período.
 (1): hemen sartzen dira indize bat erreplikatzan edo erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako funtsak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatz bat duten IKEak.
 (1): 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	1.237.798	96,20	1.494.306	98,04
Barneko zorroa / Cartera interior	112.341	8,73	189.489	12,43
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	1.123.954	87,35	1.309.193	85,90
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	1.504	0,12	-4.376	-0,29
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	46.625	3,62	27.403	1,80
(+) GAINERAKOAK / RESTO	2.330	0,18	2.456	0,16
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	1.286.754	100,00	1.524.165	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)	1.524.165	1.558.689	1.561.549	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	-15,97	-0,13	-13,47	11.083,91
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-1,45	-2,10	-4,91	-39,24
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-1,31	-1,96	-4,49	-41,39
(+) Interesak / Intereses	0,33	0,23	0,66	27,81
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	-1,77	-2,23	-5,68	-30,10
(+/-) Errenta aldakorrekko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	35.991,72
(+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Deribatuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)	0,25	0,23	0,98	-7,11
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,08	-0,20	-0,42	-65,48
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	56,18
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,14	-0,14	-0,42	-8,98
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,12	-0,11	-0,34	-8,47
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-11,05
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-18,47
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,92
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	1.286.754	1.524.165	1.286.754	

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	%
BONO JUNTA CASTILLA-LEON -0,34 2023-10-31	EUR	29.406	2,29	29.715	1,95
BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	EUR	4.853	0,38	5.323	0,35
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35 2023-07-30	EUR	0	0,00	8.029	0,53
BONO ESTADO ESPAÑA 1,60 2025-04-30	EUR	9.704	0,75	9.921	0,65
BONO DIPUTA FORAL ALAVA 4,32 2023-12-29	EUR	3.048	0,24	3.083	0,20
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		47.012	3,66	56.071	3,68
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,57 2022-08-12	EUR	0	0,00	50.135	3,29

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	%
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 0,00 2022-10-31	EUR	15.429	1,20	15.432	1,01
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35 2023-07-30	EUR	7.961	0,62	0	0,00
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	1.005	0,08	1.013	0,07
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		24.394	1,90	66.580	4,37
BONO ABANCA CORP 0,50 2027-09-08	EUR	5.521	0,43	5.723	0,38
BONO BANKINTER 0,88 2026-07-08	EUR	6.882	0,53	7.179	0,47
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	12.641	0,98	12.823	0,84
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	279	0,02	293	0,02
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		25.323	1,96	26.018	1,71
PAGARE COBRA INST.Y SERV. 0,21 2022-07-14	EUR	0	0,00	4.990	0,33
BONO F.T.A. SANT.CONSUMO4 1,73 2032-09-18	EUR	10.088	0,78	11.391	0,75
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 2022-09-22	EUR	0	0,00	16.982	1,11
BONO FADE 0,50 2023-06-17	EUR	5.356	0,42	5.400	0,35
BONO FERROVIAL EMISIONES 2022-09-14	EUR	0	0,00	1.883	0,12
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,08 2059-10-15	EUR	115	0,01	121	0,01
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,27 2044-04-22	EUR	53	0,00	54	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		15.612	1,21	40.821	2,67
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		112.341	8,73	189.489	12,43
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA /		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN					
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		112.341	8,73	189.489	12,43
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 /		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN					
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		112.341	8,73	189.489	12,43
BONO ESTADO ITALIA 1,40 2025-05-26	EUR	16.779	1,30	17.125	1,12
BONO ESTADO ITALIA 1,45 2025-05-15	EUR	22.782	1,77	23.548	1,54
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	11.130	0,86	10.923	0,72
BONO ESTADO PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	4.662	0,36	4.819	0,32
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	34.663	2,69	35.981	2,36
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 5,65 2024-02-15	EUR	10.189	0,79	10.335	0,68
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 2,88 2025-10-15	EUR	4.840	0,38	4.965	0,33
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		105.046	8,15	107.697	7,07
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		112.653	8,75	264.818	17,37
BONO AMCO ASSET MANAGE 4,38 2026-03-27	EUR	6.140	0,48	0	0,00
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	7.732	0,60	0	0,00
BONO VIER GAS TRANSPORT 4,00 2027-09-26	EUR	7.174	0,56	0	0,00
BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	EUR	5.244	0,41	0	0,00
BONO AMPRION GMBH 3,45 2027-09-22	EUR	4.328	0,34	0	0,00
BONO RCI BANQUE SA 4,88 2028-09-21	EUR	4.844	0,38	0	0,00
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,38 2027-09-20	EUR	14.500	1,13	0	0,00
BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	6.016	0,47	0	0,00
BONO ENEL FINANCE INTL NV 3,88 2029-03-09	EUR	4.121	0,32	0	0,00
BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	8.681	0,67	0	0,00
BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	15.561	1,21	0	0,00
BONO SEB SA 1,38 2025-06-16	EUR	11.318	0,88	11.716	0,77
BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 2,26 2025-06-14	EUR	12.671	0,98	12.961	0,85
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	14.919	1,16	15.357	1,01
BONO UBS GROUP AG-REG 2,75 2027-06-15	EUR	13.412	1,04	13.949	0,92
BONO SBAB BANK AB 1,88 2025-12-10	EUR	6.888	0,54	7.086	0,46
BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	4.029	0,31	4.193	0,28
BONO DNB BANK ASA 1,63 2026-05-31	EUR	6.854	0,53	7.040	0,46
BONO ABN AMRO BANK NV 2,38 2027-06-01	EUR	9.112	0,71	9.446	0,62
BONO AUT.PARIS-RHIN-RHONE 1,88 2029-01-03	EUR	9.099	0,71	9.520	0,62
BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	EUR	21.770	1,69	22.467	1,47
BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 1,75 2025-05-25	EUR	14.185	1,10	14.544	0,95
BONO RWEE AG 2,13 2026-05-24	EUR	8.406	0,65	8.657	0,57
BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	4.502	0,35	4.581	0,30
BONO JING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	12.194	0,95	12.478	0,82
BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,25 2027-05-19	EUR	6.205	0,48	6.440	0,42
RENTA FIJA VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-09-18	EUR	5.523	0,43	5.694	0,37
BONO SKANDINAVINSKA BAN-A 1,75 2026-11-11	EUR	16.211	1,26	16.835	1,10
BONO TENNET HOLDING BV 1,63 2026-11-17	EUR	9.508	0,74	9.854	0,65
BONO BANK OF AMERICA CORP 1,95 2026-10-27	EUR	17.321	1,35	17.856	1,17
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,38 2024-06-27	EUR	21.321	1,66	21.711	1,42
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,63 2024-04-22	EUR	11.388	0,89	11.445	0,75
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,10 2025-01-26	EUR	6.893	0,54	6.988	0,46
BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	6.083	0,47	6.162	0,40
BONO DANSKE BANK A/S 0,01 2024-11-10	EUR	16.644	1,29	16.876	1,11
BONO SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	13.350	1,04	13.944	0,91
BONO WERFENLIFE SA 0,50 2026-10-28	EUR	4.365	0,34	4.537	0,30
BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	7.143	0,56	7.205	0,47
BONO HOLD.D'INF.ET DES ME 0,13 2025-09-16	EUR	3.954	0,31	4.026	0,26
BONO LHV GROUP 0,88 2025-09-09	EUR	4.962	0,39	5.049	0,33
BONO BECTON DICKINS. & CO 0,03 2025-08-13	EUR	1.366	0,11	6.961	0,46
BONO FOMENTO ECON. MEXIC. 0,50 2028-05-28	EUR	4.853	0,38	5.106	0,33
BONO EEW ENERGY FROM WAST 0,36 2026-06-30	EUR	6.407	0,50	6.684	0,44
BONO REDEXIS GAS FINANCE 1,88 2027-04-27	EUR	7.041	0,55	7.287	0,48
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,38 2026-07-20	EUR	11.801	0,92	12.049	0,79
BONO AIB GROUP PLC 0,50 2027-11-17	EUR	8.931	0,69	9.264	0,61
BONO BNP PARIBAS SA 0,25 2027-04-13	EUR	4.316	0,34	4.458	0,29
BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2026-07-01	EUR	6.331	0,49	6.515	0,43

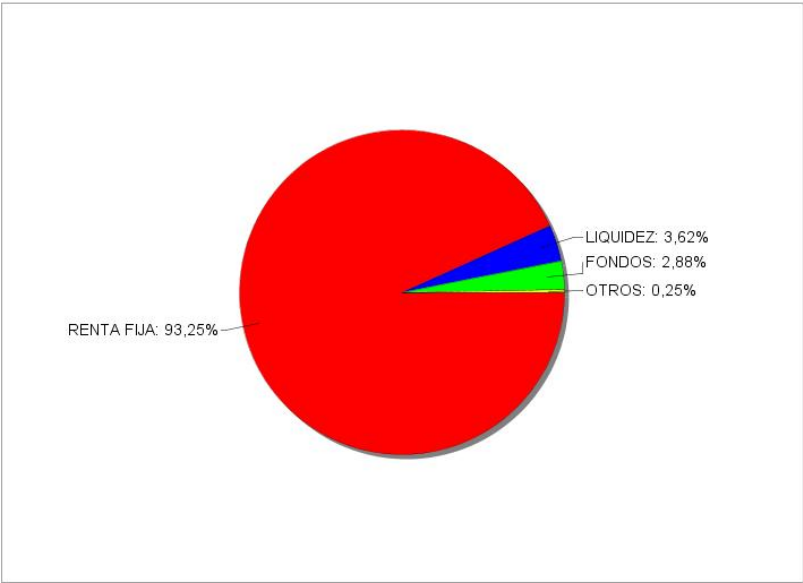
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
BONO DAVIDE CAMPARI-MILAN 1,25 2027-10-06	EUR	6.345	0,49	6.607	0,43
BONO UNIBAIL RODAMCO 0,63 2027-05-04	EUR	12.270	0,95	12.519	0,82
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,50 2027-03-24	EUR	11.977	0,93	12.368	0,81
BONO TRATON FIN. LUXEMB. 0,13 2025-03-24	EUR	5.186	0,40	5.298	0,35
BONO ALD SA -0,02 2024-02-23	EUR	5.058	0,39	5.119	0,34
BONO INVESTEC BANK 0,50 2027-02-17	EUR	9.877	0,77	10.261	0,67
BONO ACCIONA SA 5,55 2024-04-29	EUR	5.441	0,42	5.534	0,36
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,25 2028-07-19	EUR	4.802	0,37	5.041	0,33
BONO MACQUARIE GROUP LTD 0,35 2028-03-03	EUR	0	0,00	6.667	0,44
BONO CNH INDUSTRIAL FIN E 0,03 2024-04-01	EUR	8.306	0,65	8.433	0,55
BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,16 2024-10-23	EUR	2.830	0,22	2.873	0,19
BONO JYSKE BANK A/S 0,38 2025-10-15	EUR	9.734	0,76	9.965	0,65
BONO BNP PARIBAS SA 0,38 2027-10-14	EUR	6.247	0,49	6.468	0,42
BONO REPSOL INTL FINANCE 0,13 2024-10-05	EUR	9.954	0,77	10.138	0,67
BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,00 2025-10-15	EUR	10.620	0,83	10.877	0,71
BONO COMMERZBANK AG 0,75 2026-03-24	EUR	1.813	0,14	1.863	0,12
BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 1,13 2024-09-22	EUR	928	0,07	4.703	0,31
BONO NISSAN MOTOR CO, LTD 2,65 2026-03-17	EUR	0	0,00	4.051	0,27
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	8.054	0,63	8.286	0,54
BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	5.014	0,39	5.373	0,35
BONO UPJOHN FIN. BV 1,36 2027-06-23	EUR	0	0,00	6.458	0,42
BONO INFINEON TECHNOLOGIES 1,13 2026-06-24	EUR	5.623	0,44	5.779	0,38
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 2,00 2026-01-15	EUR	8.476	0,66	8.614	0,57
BONO UNICREDIT SPA 1,25 2026-06-16	EUR	4.546	0,35	4.662	0,31
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	8.907	0,69	9.089	0,60
BONO VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-05-26	EUR	8.964	0,70	9.203	0,60
BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-05-15	EUR	9.479	0,74	9.624	0,63
BONO CAPGEMINI SE 1,63 2026-04-15	EUR	5.715	0,44	5.857	0,38
BONO SSE PLC 1,25 2025-04-16	EUR	5.715	0,44	5.827	0,38
BONO SANT.CONS. BANK AS 0,13 2025-02-25	EUR	0	0,00	6.957	0,46
BONO LBBV 0,38 2027-02-18	EUR	4.617	0,36	4.784	0,31
BONO MEDIOBANCA SPA 1,13 2025-04-23	EUR	5.280	0,41	5.394	0,35
BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	5.464	0,42	5.590	0,37
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	EUR	2.825	0,22	2.875	0,19
BONO FCC SERV.MEDIO AMB. 0,82 2023-12-04	EUR	8.161	0,63	8.311	0,55
BONO HARLEY-DAVIDSON FIN. 0,90 2024-11-19	EUR	8.849	0,69	8.838	0,58
BONO BANCO DE SABADELL 0,63 2025-11-07	EUR	3.960	0,31	4.032	0,26
BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,00 2024-06-17	EUR	8.782	0,68	8.922	0,59
BONO CK HUTCHISON GROUP T 0,38 2023-10-17	EUR	0	0,00	3.622	0,24
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2024-10-02	EUR	6.330	0,49	6.431	0,42
BONO BRITISH TELECOM 0,50 2025-09-12	EUR	6.093	0,47	6.287	0,41
BONO AT&T INC 0,25 2026-03-04	EUR	7.545	0,59	7.814	0,51
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 0,63 2025-07-15	EUR	1.654	0,13	1.681	0,11
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	8.059	0,63	8.213	0,54
BONO CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	2.573	0,20	2.618	0,17
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	2.249	0,17	2.277	0,15
BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	0	0,00	1.344	0,09
BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	1.348	0,10	1.372	0,09
BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,75 2025-07-05	EUR	1.147	0,09	1.183	0,08
BONO HOCHTIEF AG 1,75 2025-07-03	EUR	1.411	0,11	1.437	0,09
BONO BNP PARIBAS SA 1,13 2023-11-22	EUR	2.742	0,21	2.775	0,18
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,53 2025-01-17	EUR	8.583	0,67	8.777	0,58
BONO CADENT FINANCE PLC 0,63 2024-09-22	EUR	3.272	0,25	3.342	0,22
BONO CITIGROUP INC. 1,75 2025-01-28	EUR	1.770	0,14	3.613	0,24
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	4.016	0,31	4.115	0,27
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		724.230	56,31	697.104	45,70
BONO BARCLAYS PLC 0,80 2024-04-22	EUR	12.341	0,96	12.451	0,82
BONO KBC GROUP NV 1,08 2025-02-23	EUR	4.999	0,39	4.997	0,33
BONO HAITONG BANK SA 1,72 2025-02-08	EUR	6.574	0,51	6.536	0,43
BONO BONUM PANKKI OYJ 1,08 2025-11-16	EUR	12.605	0,98	12.644	0,83
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,82 2026-09-22	EUR	0	0,00	8.119	0,53
BONO KBC GROUP NV 1,77 2024-06-23	EUR	16.326	1,27	16.312	1,07
BONO PROCREDIT HOLDING AG 0,30 2022-12-16	EUR	12.440	0,97	12.439	0,82
BONO GOLDMAN SACHS 2,03 2026-03-19	EUR	8.593	0,67	8.548	0,56
BONO SKANDINAVINSKA BAN-A 0,25 2023-05-19	EUR	9.839	0,76	9.893	0,65
BONO UBS AG (LONDON) 0,75 2023-04-21	EUR	6.772	0,53	6.812	0,45
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,84 2025-02-11	EUR	11.981	0,93	14.958	0,98
BONO BAVARIAN SKY GER 1,38 2026-12-20	EUR	1.043	0,08	1.958	0,13
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,64 2022-10-14	EUR	5.997	0,47	6.004	0,39
BONO LLOYDS BANK CORP MAR 0,25 2022-10-04	EUR	4.709	0,37	4.710	0,31
BONO RCI BANQUE SA 0,25 2023-03-08	EUR	7.518	0,58	7.532	0,49
BONO MERCEDES-BENZ FIN 0,00 2022-08-21	EUR	0	0,00	7.000	0,46
BONO DASSAULT SYSTEMES 2022-09-16	EUR	0	0,00	14.315	0,94
BONO BANK OF IRELAND GROU 0,75 2024-07-08	EUR	9.834	0,76	9.915	0,65
BONO BMW FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	0	0,00	7.356	0,48
BONO VOLKSWAGEN BANK 1,25 2022-08-01	EUR	0	0,00	5.701	0,37
BONO VOBA FINANCE SRL 0,73 2060-10-27	EUR	126	0,01	294	0,02
BONO VW INT FINANCE NV 1,14 2024-11-16	EUR	0	0,00	5.936	0,39
BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	1.325	0,10	0	0,00
BONO SPAREBANK I SMN 0,75 2023-07-03	EUR	1.972	0,15	1.987	0,13
BONO DANSKE BANK A/S 0,88 2023-05-22	EUR	2.661	0,21	2.677	0,18
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	4.031	0,31	4.036	0,26
BONO MERLIN PROP. SOCIMI 2,23 2023-04-25	EUR	2.929	0,23	2.946	0,19
BONO GOLDMAN SACHS 1,38 2022-07-26	EUR	0	0,00	5.676	0,37
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,99 2023-01-23	EUR	789	0,06	800	0,05
BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,38 2022-10-05	EUR	161	0,01	162	0,01
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		145.564	11,31	202.715	13,29
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.087.493	84,52	1.272.334	83,43
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

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	%
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		1.087.493	84,52	1.272.334	83,43
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
PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	37.098	2,88	38.149	2,50
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		37.098	2,88	38.149	2,50
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		1.124.592	87,40	1.310.483	85,93
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.236.933	96,13	1.499.972	98,36

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

Distribución Tipo Activo



3.3. Deribatuetako 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
BO. ESTADO ALEMAN 0% 271115 BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 241018	V/ Fut. FU. EURO BOBL 221208 V/ Fut. FU. EURO SCHATZ 221208	128.378 12.980	Inbertsio / Inversión Inbertsio / Inversión
Errenta Finkoko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Fija		141.359	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		141.359	

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. artikuluaen 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 kolokatzailerik, 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 kontrolerdiak 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 1.326.000.000,00 euro da, %1,06 beraz. Taldeko erakundek jasotako bitartekotza-komisioak 1.521,00 eurokoak izan dira; hau da, %0,00. Taldeko erakundek jasotako analisietako gastuak 322,28 euro izan dira, hau da, %0,00. Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 344.271,25 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 1.326.000.000,00 euros, suponiendo un 1,06%. Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.521,00 euros, lo que supone un 0,00%. Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 322,28 euros, lo que supone un 0,00%. El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 344.271,25 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 hobeagoaren ondoren, uztailako baikortasunaren atzetik abuztuaren eta iraileko agintaritza monetarioen diskurtso oldarkorra egin da, esperotakoak baino inflazio datu handiagoak egiaztatu ondoren.

Testuinguru honetan, FEDek, BoEk eta EBZk interes tasa igoera bat baino gehiago eta oldarkorrek 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, Europar Eruskiak gas bidalketak moztu dituzte, hornidura energetikoaren arazoak jarraitu dute; horregatik, agintariak 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 behatu 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, hiruhilekoa 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 dagokienek, portaera negatiboa izan da, halaber. Horrela, zor korporatiboak okerrera egin du epealdian (6l op-ko narriadura Xover indizean), baita Europako zor periferikoak (Espainiak 10 urterako bere zor diferentzian Alemaniarikiko 9 op hobetu du, Italiak 48 op egin du okerrera) eta zor emergenteak ere (8 op-ko zabaltzea EMBI indizean).

Zor publikoari dagokienek, 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, % 2,1 ira artekoa. Kurba laburraren tarteetan, interes tasen igoerak izan dira, bai AEBn (+133 op) bai Alemanian (+111 op), banku zentralen jarduketek erantzunez.

Azkenik, dibisei dagokienek, FEDek interes tasen igoeren mugimenduetan izandako oldarkortasun handiago horregatik dolarrek 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

Epealdian, funtsaren inbertsioak nazioarteko zor publikoan eta zor finantzario nazionalen eta nazioartekoan eta nazioarteko korporatiboan zentratu dira. Horrela, erreferentziako datan (2022/09/30) funtsak murriztu egin du errenta finkoko aktiboen bere zorroko urteko batez besteko bizitza 1,98 urtera arte eta batez besteko BET gordina murriztu egin du (hau da, IFri egoztekoak diren gastuak eta komisioak deskontatu gabe) merkatu prezioetara % 3,04ra arte.

c) Erreferentzia indizea.

Funtsak izandako errentagarritasuna pixka bat handiagoa da bere erreferentzia indizearena baino (-% 2,17), bi klaseetan, kredituari eta inflazioari lotutako bonuei esker. 2022/07/19tik aurrera, funtsaren benchmarka hau izatera pasatu da: % 50 Bloomberg Euro Short Treasury: Spain (+% 20 Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt All > 1 Yr eta % 30 Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EUR). Funtsaren zorroaren errentagarritasunaren ekarle handienak epealdian hauek izan dira: Haitong Bank bonuak, Goldman Sachs Group bonuak, Harley-Davidson bonuak eta KBC Group bonuak, besteak beste, eta errentagarritasuna gehien jan dutenak Tesoro Italia bonuak, ETF Amundi Euro Corporate, Natwest Markets bonuak eta Sydbank bonuak bonua izan dira nabarmenenak.

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

Epealdi honetan funtsaren partaide-kopurua 102.421etik 101.684ra pasatu da, 97.666zorroko klasekoak dira eta 4.018 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 237.411 mila euro murriztu da, eta epealdiaren amaieran 1.286.754 mila eurokoa da ondarea; 1.012.912 mila euro zorroko klasekoak dira eta 273.842 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia -% 1,72koa izan da klase estandarrean eta -% 1,59koa zorroko klasean.

Egindako gastuek %0,25eko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean eta % 0,12koa zorroko klasean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

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

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Maila nazionalen, Banco Santanderren zor finantzarioan inbertitu dugu.

Nazioartean, inbertsio hauek egin dira: Italiako eta Europar Batasuneko letretan, baita Amco agentzia italiarrean ere; Enel, Ferrovie dello Stato Italiane, Renault, Amprion eta Vier Gas zor korporatiboan eta Aareal Bank y Commerzbank finantzarrietan.

Funtsaren iraupena luzatu dugu eta kredituarekiko sentsibilitatea murriztu dugu.

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 aldakuntzaren egoera orrian islatzen dira.

Tresna Deribatueta irekitako posizioen helburua zorroaren iraupena modulatzeko da merkatu baldintzetan oinarrituta, eta bere batez besteko palanka efektua %0,14koa da

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Kreditu kalitate txikiko errenta finkoko jaulkipenen ehunekoak, irailaren 30ean, % 0,48koa izan da.

Epealdi honetan, ez da izan rating jaitsierarik zorroa osatzen duten aktiboetan. Hala ere, bi ratin igoera izan dira, zehazki, Stellantisen eta Natwest Marketsen; horiek ondarearen % 2,44ri eragin die.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 2,27koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 3,88koa.

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.

Arretak jarraituko du inflazio maila handien eta hazkunde txikiagoaren aurrean, banku zentral nagusiek interes tasen egiten duten igoeren erritmoan. Zalantzak sortzen dira ekonomiak hazkunde ekonomikoari eutsi ahal izango dion edo atzeraldian sartuko den. Ikusgarritasun handiagoa egon ahala zentzu horretan, sortzen diren aukerak baliatzera bideratuko dira inbertsioak.

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.

Durante el período, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública internacional y en deuda financiera nacional e internacional y corporativa internacional. Así, a la fecha de referencia (30/09/2022) el fondo ha aumentado la vida media de su cartera de activos de renta fija hasta 1,98 años y la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta 3,04%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de su índice de referencia (-2,17%) en ambas clases, debido al crédito y a los bonos ligados a la inflación. A partir del 19/07/2022, el benchmark del fondo ha pasado a ser 50% Bloomberg Euro Short Treasury: Spain + 20% Bloomberg Barclays Series-Euro Govt All > 1 Yr + 30% Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EUR.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el período han sido Bonos Haitong Bank, Bonos Goldman Sachs Group, Bonos Harley-Davidson y Bonos KBC Group, entre otros, y los mayores detractores han sido Bonos Tesoro Italia, ETF Amundi Euro Corporate, Bonos Natwest Markets y Bonos Sydbank entre los más destacados.

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

En este período, el número de partícipes del fondo ha pasado de 102.421 a 101.684, correspondiendo 97.666 a la clase cartera y 4.018 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 237.411 miles de euros, siendo el patrimonio al final del período de 1.286.754 miles de euros, correspondiendo 1.012.912 miles de euros a la clase cartera y 273.842 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el período ha sido del -1,72% para la clase estándar y del -1,59% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,25% para la clase estándar y de un 0,12% 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 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.

A nivel nacional hemos invertido en deuda financiera de Banco Santander.

A nivel internacional, las inversiones han sido en letras italianas y de la Unión Europea, así como en la agencia italiana Amco; en deuda corporativa de Enel, Ferrovie dello Stato Italiane, Renault, Amprion y Vier Gas y en financieras de Aareal Bank y Commerzbank.

Hemos aumentado la duración del fondo y reducido la sensibilidad al crédito.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del 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.

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es modular la duración de la cartera en base a las condiciones de mercado, siendo su grado de apalancamiento medio del 0,14%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 30 de septiembre es del 0,48%.

Durante el período no ha habido ninguna bajada de rating en activos que forman parte de la cartera. Sin embargo, sí hemos asistido a dos subidas de rating, concretamente en Stellantis y Natwest Markets, afectando al 2,44% del patrimonio.

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, al cierre del período es de 2,27% frente al 3,88% de su 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.

La atención continuará en el ritmo de subidas de tipos de los principales Bancos Centrales ante los elevados niveles de inflación y el menor crecimiento. 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. 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