

KUTXABANK BOLSA, FI

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

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

Gordailuzaina / Depositario:
CECABANK, S.A.

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 621

Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora:
KUTXABANK

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

Auditorea / Auditor:
DELOITTE, S.L.

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 erantzutuko 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 Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro

Arrisku-profila / Perfil de riesgo: 6 l-etik 7-rako eskalan / 6 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 IKE bidez, zuzenean edo zeharka, esposizio osoaren % 75 edo gehiago izango ditu errenta aldakorreko aktiboetan. Espainiako jaulkitzaileen eta merkatuen balioetan inbertsioa esposizioaren % 75 edo gehiago errenta aldakorrean izango da eta, esposizio horren gainerakoa, europar balioetan. Burtsaren kapitalizazioari edo sektore ekonomikoari buruzko aurrez determinazioak ez da egongo. Gainerako esposizioa jaulkitzaile publiko edo pribatuaren errenta finkoko aktiboetan izango da, moneta merkatuaren gordailuak eta instrumentuak barne, kotizatuak ala ez, likidoak direnean, balioak kotizatzen duten jaulkitzaile edo merkatuekiko, jaulkitzaileen edo igorpenen ratingean (kreditu kalitate baxuko errenta finkoaren % 100 izan daiteke) edo zorroaren batez besteko iraupenean. Funtsak esposizio osoaren % 30 gehienez dibisaren arriskuan izango du eta, gutxienez, erakusketa osoaren % 60 euroaren eremuan errotutako entitateek jaulkitako errenta aldakorrean.

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

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable. La inversión en valores de emisores y mercados españoles será al menos el 75% de la exposición a renta variable, y el resto de dicha exposición será en valores europeos. No existirá predeterminación respecto a la capitalización bursátil o el sector económico. El resto de la exposición será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los emisores o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera. El fondo tendrá un máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa y, al menos, el 60% de la exposición total en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro.

Tresna deribatueta eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Funtsak tresna deribatueta eragiketak egin ditu epealdian, zorroa modu eraginkorra gogatu 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 / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2021. urtea / Año 2021
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,02	0,16	0,18	0,47
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	-0,33	-0,21	-0,42

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearen likidazio-balioa ez bada egunero erabakitzen, datu hau eta ondarearen 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	1.898.993,41	1.866.134,33	1.332,00	1.341,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	4.703.895,80	4.608.338,71	7.048,00	7.042,00	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	28.396	33.886	36.355	41.444
CLASE CARTERA	EUR	73.391	81.637	64.576	81.257

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	14,9533	17,5355	16,1368	18,4584
CLASE CARTERA	EUR	15,6021	18,1410	16,5065	18,7377

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	0,48	0,00	0,48	1,42	0,00	1,42	Patrimonio	0,03	0,07	Ondarea / Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,19	0,00	0,19	0,57	0,00	0,57	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					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	-14,73	-9,04	-2,72	-3,62	-0,27		8,67	-12,58	8,83	9,69

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 (%)	-2,46	23-09-2022	-3,61	10-06-2022	-13,11	12-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	2,11	07-07-2022	4,35	09-03-2022	8,33	09-11-2020

(i) Eskatutako denboraldian antzinatzen minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta hain 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 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	19,29	16,14	18,47	22,90	16,42		14,59	32,63	12,28	12,22
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 Altxoraren Letrak / Letra Tesoro año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	0,15
IBEX 35 TOTAL RETURN	20,52	16,38	19,75	24,93	18,20	16,20	34,20	12,40	12,82
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	13,78	13,78	13,47	13,26	13,24	13,24	13,98	10,02	9,44

(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)

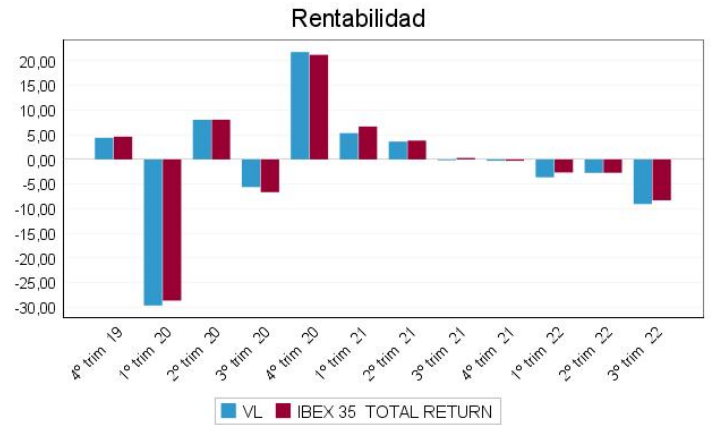
Gastuen ratioa guztira (iv) Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
	1,51	0,51	0,50	0,50	0,51	2,02	2,02	2,02	2,01

(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
	-13,99	-8,78	-2,45	-3,35	0,01	9,90	-11,91	9,65	

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 (%)	-2,45	23-09-2022	-3,61	10-06-2022	-13,11	12-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	2,11	07-07-2022	4,35	09-03-2022	8,33	09-11-2020

(i) Eskututako denboraldian antzinatean minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarren segidako bi likidazio-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. (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 Aurretan / 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	19,29	16,14	18,47	22,90	16,42	14,59	32,63	12,28	
Ibex -35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	
urte / Altxoraren Letrak / Letra Tesoro / año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	
IBEX 35 TOTAL RETURN	20,52	16,38	19,75	24,93	18,20	16,20	34,20	12,40	
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	13,91	13,91	13,92	14,06	14,42	14,42	16,03	9,11	

(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)

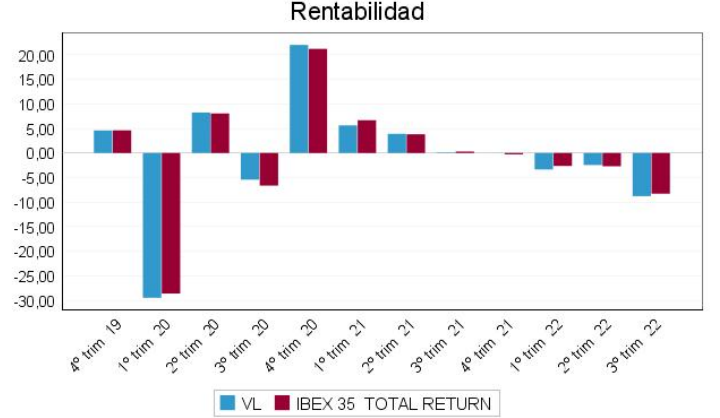
	Metatua Aurretan / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Gastuen ratioa guztira (iv)	0,66	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	1,26	1,26	0,48
Ratio total de gastos (iv)									

(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-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 hegazkortasun 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	92.452	90,83	105.505	96,35
Barneko zorroa / Cartera interior	88.833	87,27	101.507	92,70
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	3.618	3,55	4.001	3,65
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	-3	-0,00
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	7.491	7,36	2.323	2,12
(+) GAINERAKOAK / RESTO	1.844	1,81	1.671	1,53
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	101.787	100,00	109.499	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)	109.499	112.665	115.523	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	1,97	-0,36	2,61	-631,41
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-8,96	-2,42	-14,82	258,36
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-8,66	-2,12	-13,92	296,45
(+) Interesak / Intereses	0,00	-0,01	-0,03	-85,28
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,26	1,11	1,58	-77,24
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	402,66
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,01	-3,09	-14,24	151,68
(+/-) 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)	-0,90	-0,12	-1,23	602,36
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,30	-0,31	-0,91	-4,13
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,27	-0,27	-0,81	-2,31
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-2,03
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-1,63
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,48
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-67,57
(+) 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)	101.787	109.499	101.787	

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.

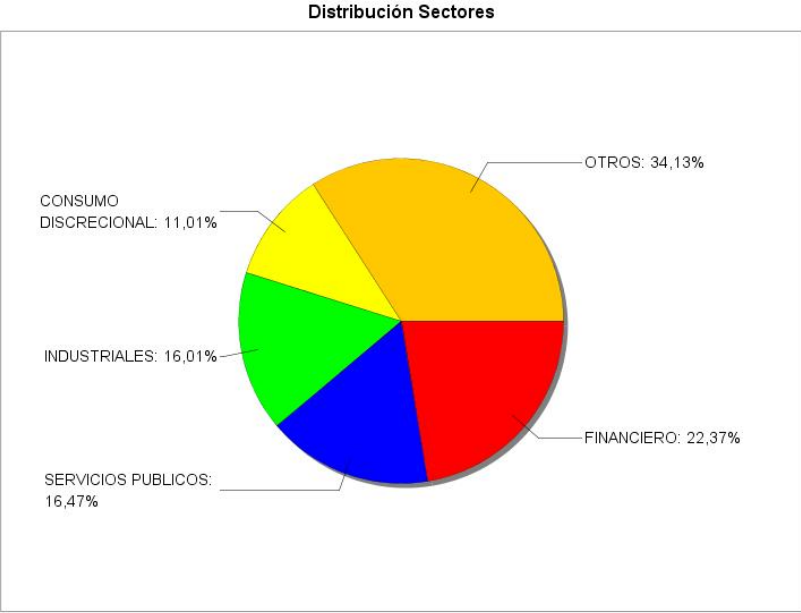
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%

Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año
 LETRA ESTADO ESPAÑA 0,12 2022-11-11
 LETRA ESTADO ESPAÑA -0,48 2022-08-12
 Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año
 Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año
 Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA

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	%
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	4.000	3,65
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	4.000	3,65
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		3.997	3,93	8.005	7,31
ACCIONES PROFITHOL SA	EUR	251	0,25	272	0,25
ACCIONES IZERTIS SA	EUR	250	0,25	248	0,23
ACCIONES HOLALUZ-CLIDOM SA	EUR	214	0,21	225	0,21
ACCIONES ATRYS HEALTH SA	EUR	165	0,16	181	0,16
ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKA	EUR	233	0,23	226	0,21
ACCIONES GRUPO ECOENER, SA	EUR	889	0,87	1.177	1,07
ACCIONES LINEA DIRECTA	EUR	715	0,70	935	0,85
ACCIONES AUDAX RENOVABLES SA	EUR	342	0,34	466	0,43
ACCIONES GRENERGY RENOVABLES	EUR	537	0,53	585	0,53
ACCIONES SOLTEC POWER HOLD.	EUR	509	0,50	470	0,43
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	798	0,78	862	0,79
ACCIONES RED ELECTRICA CORP.	EUR	2.486	2,44	2.852	2,60
ACCIONES DOMINION SA	EUR	884	0,87	1.095	1,00
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	576	0,57	1.170	1,07
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	5.942	5,84	6.293	5,75
ACCIONES TALGO SA	EUR	688	0,68	885	0,81
ACCIONES AENA SME, S.A.	EUR	1.647	1,62	1.868	1,71
ACCIONES APLUS SERVICES	EUR	831	0,82	956	0,87
ACCIONES INDITEX	EUR	9.294	9,13	9.429	8,61
ACCIONES INT.CONSAIRLINE-DI	EUR	345	0,34	400	0,37
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	3.954	3,88	4.387	4,01
ACCIONES LAB.FARM.ROVI	EUR	994	0,98	1.313	1,20
ACCIONES CAIXABANK	EUR	4.531	4,45	5.495	5,02
ACCIONES IBERDROLA	EUR	9.406	9,24	9.813	8,96
ACCIONES BANKINTER	EUR	2.306	2,27	2.381	2,17
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	1.064	1,05	1.141	1,04
ACCIONES SOLARIA ENERGIA	EUR	1.107	1,09	1.387	1,27
ACCIONES BANCO DE SABADELL	EUR	740	0,73	818	0,75
ACCIONES G.CATALANA OCCIDENTE	EUR	449	0,44	521	0,48
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.117	1,10	1.243	1,13
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	974	0,96	1.127	1,03
ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	4.641	4,56	4.800	4,38
ACCIONES ACT.CONST Y SERVIC	EUR	518	0,51	486	0,44
ACCIONES CONSTRUCC Y AUX FERR	EUR	603	0,59	732	0,67
ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	1.073	1,05	1.327	1,21
ACCIONES PROSEGUR CIA SEGUR	EUR	360	0,35	390	0,36
ACCIONES VISCOFAN	EUR	1.025	1,01	962	0,88
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	490	0,48	476	0,43
ACCIONES ENDESA SA	EUR	2.255	2,21	2.632	2,40
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	5.521	5,42	5.174	4,73
ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	8.512	8,36	9.082	8,29
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	3.148	3,09	4.534	4,14
ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.338	2,30	2.782	2,54
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		84.719	83,25	93.597	85,48
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		84.719	83,25	93.597	85,48
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		88.716	87,18	101.602	92,79
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ACCIONES COCA COLA EUROPACIFI	EUR	469	0,46	519	0,47
ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	938	0,92	1.021	0,93
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	957	0,94	1.025	0,94
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM	EUR	406	0,40	471	0,43
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	847	0,83	965	0,88
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		3.618	3,55	4.001	3,65
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		3.618	3,55	4.001	3,65
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					
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.618	3,55	4.001	3,65
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		92.334	90,73	105.602	96,44

Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren 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. 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
IBEX 35 Index	C/ Fut. FU. IBEX PLUS 35 221021	11.748	Inbertsio / Inversión
Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable		11.748	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		11.748	

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 en 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 kolokatzailerako, aseguraturako, 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 kontrolerdia 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

Epearen amaieran, partaide batek partaidetza nabaria du fondoan:
1. Partaideak: %37,09 Ondarearekiko (37.752.831,56 euro).
Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 196.400.000,00 euro da, %1,94 beraz.
Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 1.335,50 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.
Taldeko erakundeek jasotako analisetako gastuak 273,44 euro izan dira, hau da, %0,00
Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 27.785,81 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.

Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:
Partícipe 1: 37,09% s/ Patrimonio (37.752.831,56 euros).
El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 196.400.000,00 euros, suponiendo un 1,94%.
Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.335,50 euros, lo que supone un 0,00%.
Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 273,44 euros, lo que supone un 0,00%.
El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 27.785,81 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. Illo horretan, AEBko inflazio datu hobeagoaren ondoren, uztailako baikortasunaren atzetik abuztuaren eta irailean agintaritzaren monetarioen diskurtso oldarkorrakoa etorri 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 mendealdeko kideen kontrakoa ari direla egiten, interes tasak murriztu baitituzte edo beraiei politika hedakorra mantendu baitute, hurrenez hurren. Bestalde, Europan Errusiak gas bidalketak moztu dituenek, hornidura energetikoaren arazoek jarraitu dute; horregatik, agintariekin 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, gobernuak 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 finakoari lotutako arrisku aktiboei dagokienek, 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; aldiz, 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 jarduketei erantzunez.

Azkenik, dibisei dagokionez, 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

Hirugarren hiruhilekoan zehar, funtsak bere inbertsio mailak altu mantendu ditu errenta aldakorrean, eta epealdia aurreko epealdiko burtsa merkatuekiko antzeko esposizioarekin amaitu du. Ziurgabetasun maila globalean irauten duten arren, burtsaren balorazio absolutuak eta erlatiboak eusten diote aipatutako errenta aldakorrek esposizio mailari.

Hiruhilekoan zehar funtsak zorroaren egitura aldaketa handirik gabe mantendu du. Sektore mailan, funtsa pisu gutxitua egon da batez ere utility-en sektorean, batez ere, sektorearen balorazio erlatiboa eta interes tasen ingurunea dela eta. Aitzitik, sektoreek kontsumo egonkorren sektorearen alde egin dute nagusiki erreferentziako indizearen aldean. Bestalde, esposizioa mantendu du funtsak erreferentziako indizean sartu gabeko kapitalizazio txikiko edo ertaineko baloreetan, bereziki sektore zikliko batzuen.

c) Erreferentzia indizea.

Funtsaren errentagarritasuna (bi klaseetan) erreferentziako indizearena baino txikiagoa izan da hiruhileko honetan, balore hautapenaren eraginez nagusiki. Ildo horretan,Viscofán posizioak eta Telefónica, Enagás eta Grifolseko pisu gutxitzeak ekarpen positiboa egin diote funtsaren errentagarritasunari. Aitzitik, Iberdrola, BBVA eta Accionaeko pisu gutxitzea eta Ecoenerreko posizioa izan dira errentagarritasuna gehien jan dutenak epealdian. Indize hau informatzeko edo alderatzeko erabiltzen da.

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

Epealdi honetan funtsaren partaide-kopurua 8.383tik 8.380ra pasatu da, 7.048 zorroko klasekoak dira eta 1.332 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 7.712 mila euro murriztu da, eta epealdiaren amaieran 101.787 mila eurokoa da ondarea; 73.391 mila euro zorroko klasekoak dira eta 28.396 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia -% 9,04koa izan da klase estandarrean eta -% 8,78koa zorroko klasean.

Egindako gastuek %0,51ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean eta % 0,22koa zorroko klasean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

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

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Funtsaren osaeraren kasuan, baloreei dagokienez, ez da aldaketarik izan zorroaren osaeran gaur egungo epealdian.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatueta eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Tresna deribatuak erabili dira zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko. Horren emaitzak ondare aldaketen egoera orrian islatzen dira.

Tresna Deribatueta irekitako posizioen helburua lbex-35 indizearekiko esposizioa irabaztea da; batez besteko palanka-efektua % 9,42koa da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

E/A

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 16,14koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 16,38koa.

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.

Hurrengo hila batean, litekeena da berriz ere hegakortasunaren pasarte nabarmenak izatea, gaur egungo ziurgabetasun guneak mantentzen diren bitartean. Adierazle makroekonomikoen bilakaera eta banku zentralen jarduerak izango dira merkatuaren bilakaera baldintzatuko duten alderdi nagusiak. Ildo horretan, inflazioaren adierazleen argitalpenak garrantzi berezia izango du, zeren funtsezko faktorea izango da banku zentralak beraien politika monetarioari buruz emango dituzten mezueta. Alde horretatik, espero dugu datozen hilabeteetako inflazio datuetan moderazio bat ikustea, moneta agintariei tasen igoeren erritmoa eta intentsitatea murrizteko aukera emango diena. Gainera, Errusia eta Ukrainaren arteko gatazkaren bilakaera, Europako gas horniduraren arazoak edo Txinaren zero covid politikaren ondorioak kontuan hartu beharreko ziurgabetasun gune potentzialak izango dira. Ingurune horretan, narriadura makroekonomiko progresibo bat espero dugu, ekonomia batzuk atzeraldira eramango dituen, baina iraupen eta intentsitate mugatuko atzeraldi baten alde egiten dugu.

Bestalde, datozen hiruhilekoetako enpresa emaitzek agerian utzi beharko lukete ikusten ari garen narriadura makroekonomikoa, eta ez lukete aurreko argitalpenetan bezain hutsalak izan beharko. Alde horretatik, egungo itzaropenak ez dira zorrotzak, eta, neurri batean, ingurune makroekonomiko berrira egokitu dira. Nolanahi ere, horri buruzko ziurgabetasuna areagotu egin da, eta ezin dugu baztertu ezusteko negatiboak izatea, bereziki sektore ziklikoago batzuetan.

Horregatik, nahiz eta ziurgabetasun handia egon, errenta aldakorrarekiko esposizioa gaur egungo mailetan mantentzearen alde egiten dugu, zeren uste dugu hazkundean izango diren amaierako inaktuak maneagarriak izango direla eta ez dugu aurreikusten atzeraldi ekonomiko handirik izango denik. Hala ere, banku zentralen oldarkortasun handiagoa edo Europan gas horniduraren eskasia ekarriko duen inflazioak jarraitzen badu, balioespenen jaitiera nabarmena eta atzeraldi handiagoa eragin dezake. Bestalde, balorazioaren ikuspuntutik, gaur egungo multiploak ez dira zorrotzak, inola ere. Funtsaren posizionamenduari dagokionez, deskribatutako ingurunerako egokia iruditzen zaigu. Bezeroei kostuen igoerak emateko eta marjinak mantentzeko gai diren kalitatezko enpresen alde egiten jarraituko genuke.

I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

A lo largo del tercer trimestre del año, el fondo ha mantenido su nivel de inversión en renta variable en niveles elevados, finalizando el período con una exposición a los mercados bursátiles similar a la del período anterior. A pesar de las incertidumbres que persisten a nivel global, la valoración absoluta y relativa de la bolsa soportan el mantenimiento del citado grado de exposición a renta variable.

El fondo ha mantenido sin grandes cambios la estructura de cartera durante el trimestre. A nivel sectorial, el fondo ha estado infraponderado principalmente en el sector utilities debido a la valoración relativa del sector y al entorno de tipos de interés. Por el contrario, el sector de consumo estable es la principal apuesta sectorial frente al índice de referencia. Por otro lado, se mantiene la exposición a valores de pequeña o mediana capitalización que no están incluidos en el índice de referencia, especialmente de algunos sectores cíclicos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el trimestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, debido principalmente a la selección de valores. En este sentido, la posición en Viscofán y la infraponderación en Telefónica, Enagás y Grifols han contribuido de manera positiva a la rentabilidad del fondo. Por el contrario, la infraponderación en Iberdrola, BBVA y Acciona y la posición en Ecoener han sido las principales fuentes detractoras de rentabilidad durante el período. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este período, el número de partícipes del fondo ha pasado de 8.383 a 8.380, correspondiendo 7.048 a la clase cartera y 1.332 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 7.712 miles de euros, siendo el patrimonio al final del período de 101.787 miles de euros, correspondiendo 73.391 miles de euros a la clase cartera y 28.396 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el período ha sido del -9,04% para la clase estándar y del -8,78% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,51% para la clase estándar y de un 0,22% para la clase cartera.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

En relación a la composición del fondo, a nivel de valores, no ha habido cambios en la composición de la cartera durante el período actual.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice Ibex-35, siendo su grado de apalancamiento medio del 9,42%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del período de 16,14% frente al 16,38% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, es probable que volvamos a ver episodios relevantes de volatilidad mientras se mantengan los focos de incertidumbre actuales. La evolución de los indicadores macroeconómicos y las actuaciones de los bancos centrales, serán los aspectos principales que condicionen la evolución de los mercados. En este sentido, la publicación de los indicadores de inflación tendrá una importancia especial ya que será un factor clave en los mensajes de los bancos centrales sobre su política monetaria. Por ese lado, esperamos ver una moderación en los datos de inflación en los próximos meses, que permita a las autoridades monetarias reducir el ritmo y la intensidad de las subidas de tipos. Adicionalmente, la evolución del conflicto entre Rusia y Ucrania, los problemas de suministro de gas en Europa o las consecuencias de la política de covid cero de China, serán potenciales focos de incertidumbre a tener en cuenta. En este entorno, esperamos un progresivo deterioro macroeconómico que lleve a algunas economías a la recesión, si bien apostamos por una recesión de duración e intensidad limitada.

Por otro lado, los resultados empresariales de los próximos trimestres deberían reflejar el deterioro macroeconómico que venimos observando y no deberían ser tan boyantes como en publicaciones anteriores. En este sentido, las expectativas actuales no son exigentes y en parte ya se han ajustado al nuevo entorno macroeconómico. De todos modos, la incertidumbre al respecto se ha incrementado y no podemos descartar sorpresas negativas, especialmente en algunos sectores más cíclicos.

Con todo ello, a pesar de las elevadas incertidumbres existentes, abogamos por mantener la exposición a renta variable en los niveles actuales ya que confiamos en que los impactos finales en crecimiento serán manejables y no contemplamos como escenario central una profunda recesión económica. No obstante, una inflación más persistente que desemboque en una mayor agresividad de los bancos centrales o un entorno de escasez de suministro de gas en Europa, podrían provocar un deterioro significativo de las estimaciones y un escenario de recesión más severo. Por otro lado, desde el punto de vista de valoración, los múltiplos actuales no son exigentes en absoluto. En cuanto al posicionamiento del fondo, lo consideramos adecuado al entorno descrito. Seguiríamos apostando por empresas de calidad, con capacidad de trasladar a clientes los incrementos de costes y mantener los márgenes.

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

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