

KUTXABANK GESTION ACTIVA RENDIMIENTO, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / Nº Registro CNMV: 170

Kudeatzailea / Gestora:
KUTXABANK GESTION, SGIIIC, 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 - Bilbao 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 participes 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 funtsi 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
Helbide elektronikoa / Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Telefona / Teléfono: 944017031

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: Batez ere, beste fondo edo/eta sozietate batzuetan inbertitzen duen fondo / Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional

Arrisku-profilu / Perfil de riesgo: 4 1-etik 7-rako eskalan / 4 en una escala del 1 al 7

Azalpen orokorra / Descripción general

Funts honek ingurumak eta ezagarrak sozialak sustatzen ditu (2019/2088 (EB) Erregelamenduaren 8. art.).

Funtsak bere ondarearen %50etik gora inbertituko du beste IKE finantzario batzuetan, aktibo egokiak badira, harmonizatuak izan ala ez, kudeatzailearen talde berekoak izan ala ez. IKE harmonizatutako inbertsioa ez da izango ondarearen %30 baino handiagoa. Oro har, IKE bidez egiten den inbertsioa Kudeatzailearen taldeko IKEEtan egindo da gehienbat. Hala ere, merkaturen egoerak hala gomendatzen badu, hirugarrenen IKEEtan inbertitu ahal izango da nagusiki, eta litekeena da ETE datu historikoak adierazgarriak ez izatea.

Esposizio osoaren %15 eta %60 bitartean errenta aldakorrek aktiboen inbertituko da, zuzenean edo zeharka IKEEn bitarbez. Esposizio osoaren gainerako zatia errenta finkoa inbertituko da, zuzenean edo zeharka IKEEn bitarbez, barne hartuz gordailua eta diru-merkatuko tresnak, kotizazioak izan ala ez, likidoak badira betiere.

Aldez aurrekit ez da ezer erabakitzentz jaulkitzaileei buruz (publikoak edo pribatuak izango diren), edo baloreek kotizatuko duten herrialde edo merkatuei (merkatu emergenteetan inbertitu ahal izango da), jaulkipenen (edo jaulkitzaileen) rating-ari buruz (errenta finkoaren %100 inbertitu ahal izango da kreditu-kalitate txikiko aktiboenan), ezta dibisa-arriskuari, errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupenari, burtsako kapitalizazioari edo sektore ekonomikoari buruz ere.

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

El fondo invierte más del 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio. Con carácter general, la inversión a través de IIC será mayoritaria en IIC del grupo de la Gestora. No obstante, si las condiciones de mercado así lo aconsejan, podrá invertir mayoritariamente en IIC de terceros y los datos históricos de TER pudieran resultar no representativos.

Invertirá directa o indirectamente a través de IIC, entre el 15% y el 60% de la exposición total en activos de renta variable. El resto de la exposición total se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores (se podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones (o emisores), pudiendo invertir el 100% de la renta fija en activos de baja calidad crediticia, riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Funtsak tresna deribatuekiko 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 exposaketa 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 (%)	0,26	0,22	0,82	0,37
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,06	-0,32	-0,17	-0,42

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihiilekoia izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearen likidazio-balioa ez bada egunero erabakitzentz, 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	Partaidezko kopurua / N° de participaciones		Partaidezko kopurua / N° de partípates		Dibisa Divisa	Partaidezko 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	25.583.882,92	25.242.958,87	61.518,00	60.742,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE EXTRA	9.183.219,63	9.103.899,59	5.455,00	5.454,00	EUR	0,00	0,00	30.000	NO
CLASE PLUS	14.770.573,24	14.765.714,18	3.021,00	3.007,00	EUR	0,00	0,00	60.000	NO

Ondarea (milaka) / Patrimonio (en miles)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2021		2020		2019	
			CLASE ESTANDAR	EUR	531.836	557.808	354.587	276.940
CLASE EXTRA	EUR	192.710			192.756		105.221	85.663
CLASE PLUS	EUR	312.885			312.467		177.227	138.968

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	20.7879	24.8326	23.1924	22.3030
CLASE EXTRA	EUR	20.9850			25.0305		23.3311	22.3918
CLASE PLUS	EUR	21.1830			25.2289		23.4694	22.4796

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguren 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	
		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	0,40	0,00	0,40	1,20	0,00	1,20	Patrimonio	0,03	0,07	Ondarea / Patrimonio
CLASE EXTRA	Al Fondo	0,35	0,00	0,35	1,05	0,00	1,05	Patrimonio	0,03	0,07	Ondarea / Patrimonio
CLASE PLUS	Al Fondo	0,30	0,00	0,30	0,90	0,00	0,90	Patrimonio	0,03	0,07	Ondarea / Patrimonio

2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE ESTANDAR Dibisa / Dibisa EUR

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

	Metatua Aurret / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)				2021			
						%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	-16,29	-3,72	-8,16	-5,33	2,18	7,07	3,99	11,67	3,42

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

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual			Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-1,07	22-09-2022	-1,78	13-06-2022	-4,56	12-03-2020	
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,78	07-07-2022	1,89	09-03-2022	3,19	24-03-2020	

(i) Eskutatuko denboraldian antzinatasun minimoa bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere.

Elkarren segidago bi likidazio-balioren artean izandako errentagarritasun handienak eta txikienak adierazten dira.

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

Kontuan izan, aurretek errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunean errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrik adierazten da.

(ii) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad 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:	Metatura Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. I	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	9,48	7,84	9,50	10,97	6,57	5,49	11,54	4,98	3,48
Ibex -35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	12,87
urte I Alxorraren Letrak / Letra Tesoro I año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	0,15
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	5,60	5,60	5,07	4,65	4,33	4,33	4,53	3,66	2,91

(ii) Hegazkortasun historikoak. Balore batetek 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 historikoak: Gehienez gal daitzekeena adierazten du, % 99ko konfianza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiren amaiera-sakoa 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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

	Metatura Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. I	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Gastuen ratioa guztira (iv)	1,46	0,49	0,49	0,49	0,50	1,97	1,93	1,89	1,89
Ratio total de gastos (iv)									

(iv) Erreferentziako epeldián izandako gasto guztiek sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finanzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajean adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuaren inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta errenbotsolo komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta eza balore-salerosketaren transaksio-kostuak ere.

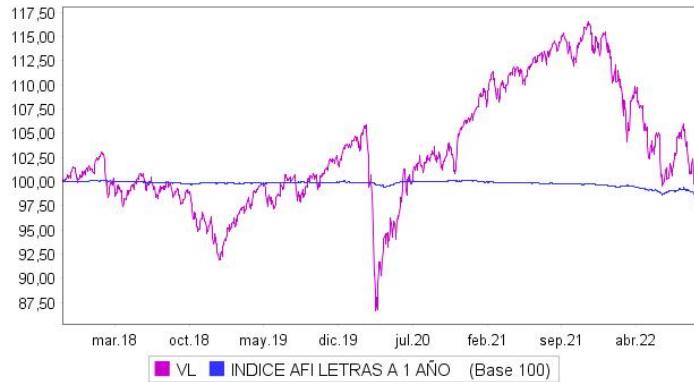
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depósito, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

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

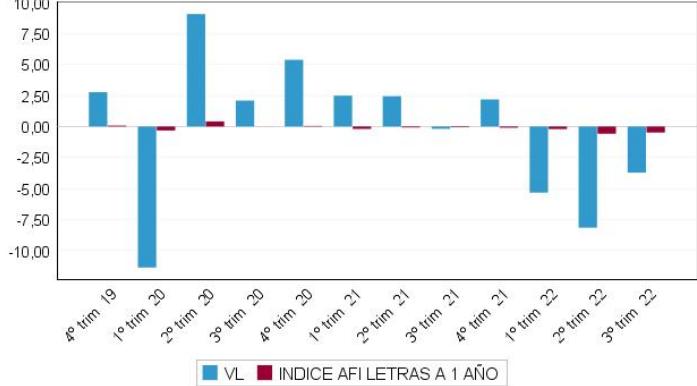
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad



2.2. Portaera / Comportamiento

A) Individualla / Individual CLASE EXTRA Divisa / Dibisa EUR

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

	Metatura Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. I	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	-16,16	-3,67	-8,11	-5,28	2,23	7,28	4,19	11,89	

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

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participar de la comisión de gestión sobre resultados.

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Metatura Aurten / Acumulado Año actual	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetakoa / Últimos 3 años	
		%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)		-1,07	22-09-2022	-1,78	13-06-2022	-4,56	12-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)		0,78	07-07-2022	1,89	09-03-2022	3,19	24-03-2020

(i) Eskututako denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere.

Elkarren segidago 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 etorkizunearren errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrak 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:	Metatura Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekao / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. I	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	9,48	7,84	9,50	10,97	6,57	5,49	11,54	4,98	
Ibex -35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	
urte I Altxorraren Letrak / Letra Tesoro I año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	5,74	5,74	5,34	5,02	4,82	4,82	5,54	4,04	

(ii) Hegazkortasun historikoak. Balore batek denboraldi baten daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldiak hegazkortasuna bakarrik adierazten da.

(iii) Likidazio-balioaren VaR historikoa: Gehienez gal daitkeena adierazten du, % 99ko konfianzia-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearren azken 5 urteetako portaera erre pikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiañen amaiersakoa 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 los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

	Metatura Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekao / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. I	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Gastuen ratioa guztira (iv)	1,31	0,44	0,44	0,44	0,45	1,77	1,73	1,68	

Ratio total de gastos (iv)

(iv) Erreferentziako epeldian izandako zuzeneko gasto guztiek sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finanzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastoak, epeldiko batez besteko ondarearen portzentajean adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpideretzat eta erreboltsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerosketaren transakcio-kostuak ere.

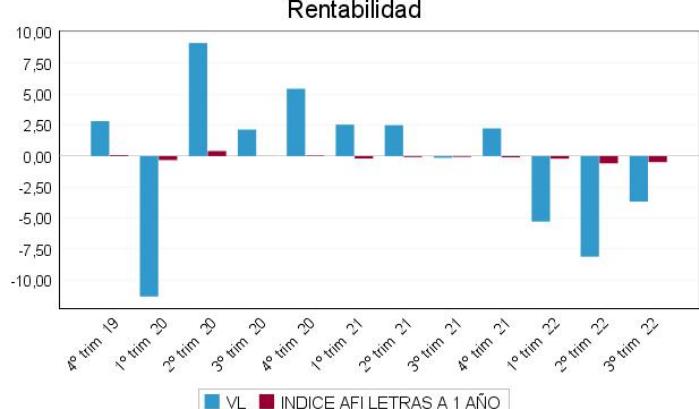
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depósito, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimientos 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) Individuala / Individual CLASE PLUS Divisa / Dibisa EUR

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

	Metatura Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekao / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. I	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	-16,04	-3,63	-8,06	-5,24	2,28	7,50	4,40	12,12	

Likidazio-balioa (eta, beraz, errentagarritasunea) ez da sartzen emaitzen gaineko komisioagatik partaideari egindako karguera eragina.

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participar de la comisión de gestión sobre resultados.

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Metatura Aurten / Acumulado Año actual	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekaoa / Último año		Azken 3 urteetakoa / Últimos 3 años	
		%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)		-1,07	22-09-2022	-1,77	13-06-2022	-4,56	12-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)		0,78	07-07-2022	1,89	09-03-2022	3,19	24-03-2020

(i) Eskututako denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez boda, betiere.

Elkarren segidak bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikienak adierazten dira.

Likidazio-balioa egunero kalkulatzenten da.

Kontuan izan, aurreistik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunearren 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 (%)

Hegazkotasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatura Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. I	2. hiruh. / Trim. II	3. hiruh. / Trim. III	2021	2020	2019	2017
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	9,48	7,84	9,50	10,97	6,57	5,49	11,54	4,98	
Ibex -35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	
urte I Altxorraren Letrak / Letra Tesoro I año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	5,72	5,72	5,33	5,00	4,80	4,80	5,53	4,02	

(ii) Hegazkotasun historikoak. Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkotasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkotasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoak denboraldietako hegazkotasuna bakarrik adierazten da.

(iii) Likidazio-balioaren VaR historikoak: Gehienez gal daitekeena adierazten du, %99ko konfianza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiren amaiersakoa 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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

	Metatura Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. I	2. hiruh. / Trim. II	3. hiruh. / Trim. III	2021	2020	2019	2017
Gastuen ratioa guztira (iv)	1,16	0,39	0,39	0,39	0,39	1,57	1,53	1,48	
Ratio total de gastos (iv)									

(iv) Erreferentziako epeldian izandako zuzeneko gasto guztiek sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finanzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajean adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta erreboltsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerosketaren transakcio-kostuak ere.

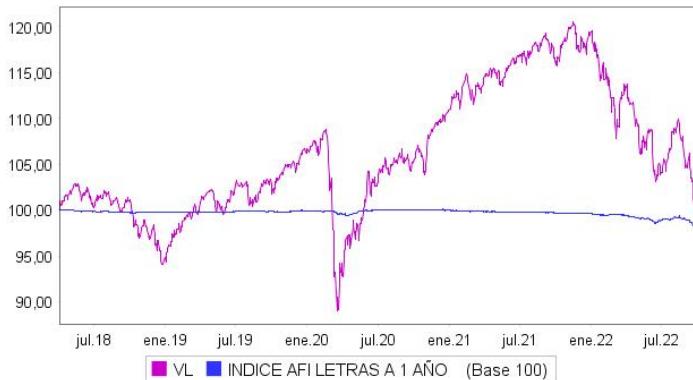
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depósito, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

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

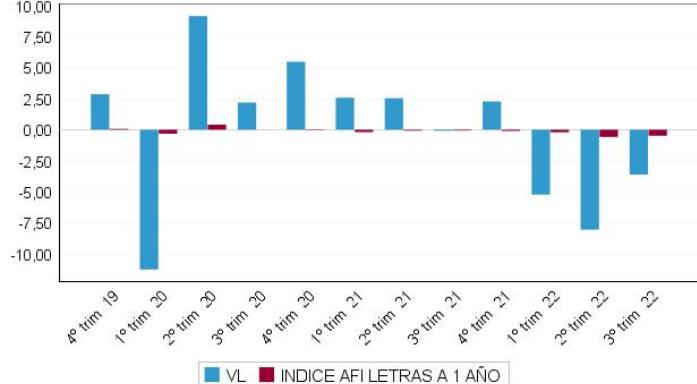
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad



B) Konparazioa / Comparativa

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

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / N° de participes	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 (1) / IIC de Gestión Pasiva (1)	0	0	0,00
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	79.196	1.313	-0,51
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	826.529	24.746	-2,27
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	566.324	95.561	-1,90
Epe laburrerako likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Zor publikoan epe laburrerako likidazio-balio konstanteko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
Epe laburrerako hegakortasun txikiko likidazio-balioko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funts estandarra / FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / Renta Fija Euro corto Plazo	243.495	5.439	-0,57
Indize bat erreplicatzen duen IKEa / IIC que replica un Índice	0	0	0,00

Inbertsio-bokazioa / Vociación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / N° de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.054.630	51.261	-1,64
Funtsak guztira / Total fondos	18.055.526	1.640.108	-3,26

* Batez bestekoak.

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

* Medias.

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

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

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

2.3. Ondarearen banaketa denboraldi-itxieran (zenbatekoak milaka eurotan) /

Distribución del patrimonio al cierre del periodo (imports en miles de euros)

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin periodo actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin periodo anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / si/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / si/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	1.006.341	97,00	1.050.167	98,34
Barneko zorroa / Cartera interior	509.792	49,14	567.133	53,11
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	496.526	47,86	483.160	45,24
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	23	0,00	-126	-0,01
Inbertsio zalantzagarriak, berankorrik edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	30.021	2,89	18.186	1,70
(+) GAINERAKOAK / RESTO	1.069	0,10	-436	-0,04
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	1.037.431	100,00	1.067.917	100,00

Oharra: Denboraldia hiruhilekooa edo seihihilekoia izan daiteke. Inbertsio finantzarioak diru bihurtzeko balio estimatua adierazten dira.

Nota: El periodo 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 periodo anterior
	Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del periodo actual	Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del periodo anterior	Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual	
AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	1.067.917	1.095.064	1.063.031	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	0,87	5,98	15,19	-85,48
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-3,66	-8,47	-17,55	-56,74
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-3,36	-8,18	-16,66	-58,78
(+/-) Interesak / Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	-56,18
(+/-) Dibidenduak / Dividendos	0,02	0,00	0,02	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-177,95
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,48	-0,57	-1,65	-15,16
(+/-) Gordailuzetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Deribatueta emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,37	-0,27	-0,61	35,53
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,51	-7,37	-14,47	-65,81
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	-0,01	0,05	0,09	-110,97
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanzitako gastoak / Gastos repercutidos	-0,39	-0,39	-1,16	1,48
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,36	-0,36	-1,08	1,48
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,48
(-) Kanpoko zerbitzuengen gastoak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,92
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastoak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,56
(-) Jasanzitako bestelako gastoak / Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Sarrerak / Ingresos	0,09	0,09	0,27	8,84
(+/-) 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	0,09	0,09	0,27	8,88
(+/-) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-85,33
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	1.037.431	1.067.917	1.037.431	

Oharra: Denboraldia hiruhilekooa edo seihihilekoia izan daiteke.

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

3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

3.1. Inbertsio finantzarioak, diru bihurtzeko balio estimatua (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 periodo.

Inbertsio eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik gorako Errenta Finkoa Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,08 2059-10-15	EUR	497	0,05	523	0,05
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,27 2044-04-22	EUR	266	0,03	268	0,03
Urtebetetik beherako Errenta Finkoa Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		764	0,08	791	0,08
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		764	0,08	791	0,08
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

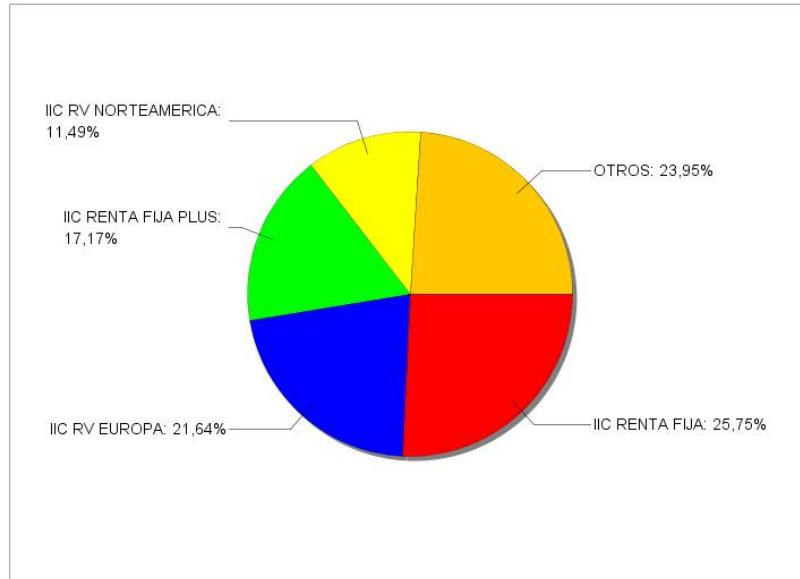
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA /		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN					
REPO CECABANK, S.A. -0,52 2022-07-01	EUR	0	0,00	23.000	2,15
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	23.000	2,15
ERRENTE FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		764	0,08	23.791	2,23
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					
ERRENTE ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
PARTICIPACIONES KBANK RF SELEC.CART.	EUR	73.053	7,04	75.610	7,08
PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA JAPO	EUR	30.873	2,98	31.777	2,98
PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA, FI	EUR	56	0,01	61	0,01
PARTICIPACIONES KUTXABANK BONO, FI	EUR	43.560	4,20	93.642	8,77
PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA EEUU	EUR	65.477	6,31	68.920	6,45
PARTICIPACIONES KBANK BOLSA EUROZON	EUR	53.385	5,15	54.617	5,11
PARTICIPACIONES KB RTA.FIJA LARGO PL	EUR	137.290	13,23	109.262	10,23
PARTICIPACIONES KBANK BOLSA NUEVA EC	EUR	132	0,01	138	0,01
PARTICIPACIONES KUTXABANK DIVIDENDO	EUR	91.953	8,86	90.761	8,50
PARTICIPACIONES KUTXABANK RF CARTERA	EUR	13.249	1,28	18.553	1,74
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		509.028	49,07	543.342	50,88
GORDAI LUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISCU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL		0	0,00	0	0,00
RIESGO + otros					
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		509.792	49,15	567.133	53,11
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		47.727	4,60	59.500	5,57
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
ERRENTE FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		47.727	4,60	59.500	5,57
ERRENTE 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
ERRENTE FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		47.727	4,60	59.500	5,57
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					
ERRENTE ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
PARTICIPACIONES INVESCO AT I CAP BONO	EUR	10.094	0,97	0	0,00
PARTICIPACIONES JPM GLOBAL GOVERN BO	EUR	32.351	3,12	16.219	1,52
PARTICIPACIONES AMUNDI EU EQ.VAL. J2	EUR	24.886	2,40	25.239	2,36
PARTICIPACIONES INVEST. S&P500 ESG H	EUR	24.535	2,36	25.060	2,35
PARTICIPACIONES AMUNDI PION US BJ2	USD	43.962	4,24	30.922	2,90
PARTICIPACIONES AMUNDI EMERG MK EQ J	USD	25.765	2,48	26.575	2,49
PARTICIPACIONES BGF CHINA BOND I2	EUR	16.451	1,59	16.979	1,59
PARTICIPACIONES ROB.FIN.INST.BOND IH	EUR	10.517	1,01	0	0,00
PARTICIPACIONES DPAM B- F EUR	EUR	33.933	3,27	36.064	3,38
PARTICIPACIONES ALLIANZ THEMATICA WT	EUR	35.999	3,47	35.340	3,31
PARTICIPACIONES AMUNDI GLOB. SUB I2	EUR	0	0,00	20.030	1,88
PARTICIPACIONES FIDEL. GL IL-IAEUR H	EUR	15.849	1,53	16.083	1,51
PARTICIPACIONES INVESTCO NASD.100	EUR	29.209	2,82	30.410	2,85
PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EUR S	EUR	12.031	1,16	12.422	1,16
PARTICIPACIONES FIDELITY EUR DYN GR	EUR	29.976	2,89	30.963	2,90
PARTICIPACIONES JPM EM. MAR LO C DIH	EUR	15.600	1,50	12.624	1,18
PARTICIPACIONES JPM US AGG. BD IAUSD	USD	33.277	3,21	33.593	3,15
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-EMERG M	USD	30.679	2,96	32.630	3,06
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC I2	EUR	0	0,00	3.313	0,31
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU SMA	EUR	12.226	1,18	12.141	1,14
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		437.338	42,16	416.606	39,04
GORDAI LUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISCU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL		0	0,00	0	0,00
RIESGO + otros					
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		485.065	46,76	476.107	44,61
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		994.857	95,91	1.043.239	97,72

Charra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seihibilekoaren amainerakoan 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 Sectores



**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
IN. S&P500 IN. S&P500 EUROSTOXX 50 Index	C/ Opc. PUT.C.MINI S&P 500 230616 SUB.FUT. ESM3 C/ Opc. PUT.C.S&P 500 3725 230616 C/ Opc. PUT.C.EURO STOXX50 3550 221216	14.104 44.083 68.835	Inbertsio / Inversión Inbertsio / Inversión Inbertsio / Inversión
Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable ESKUBIDEAK GUZTIRA / TOTAL DERECHOS BO. ESTADO AUSTRALIA 1,25% 320521 BO. US TREASURY 0,62% 300815	C/ Fut. FU. AUST 10Y BOND 221215 C/ Fut. FU. US 10YR NOTE 221220	127.022 18.086 28.245	Inbertsio / Inversión Inbertsio / Inversión
Errenta Finkoko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Fija EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 221219	46.330 63.814 63.814	Inbertsio / Inversión
Truke-Neurri Azpikoa Guztira / Total Subyacente Tipo de Cambio OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		110.144	

4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

	BAI	EZ	SI	NO
a. Harpidetzak /itzulketak aldi baterako etetea		X		X
b. Harpidetzak /itzulketak berriz hastea		X		X
c. Ondare-itzultze esanguratsua		X		X
d. Ondarearen %5a baino gehiagoko zorpetzea		X		X
e. Erakunde kudeatzalea ordeztea		X		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztea		X		X
g. Erakunde kudeatzalearen kontrola aldatzea		X		X
h. Informazio-liburuxkako funtsezko elementuak aldatzea		X		X
i. Bat-egite prozesua baimentzea		X		X
j. Bestelako gertakari aipagarriak		X		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 partaidezta)	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. artikuluaren 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 jaukitako edo abalatutako baloreak edo tresna erosi dira, edo horietakoren bat koloktzaile, asegurataile, zuzendarie 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 kontralderdia 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 512.944.329,00 euro da, %0,51 beraz.

Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 18.642.872,19 euro da, %0,02 beraz.

Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 1.514,97 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.

Taldeko erakundeek jasotako analisiakto gastoak 90,93 euro izan dira, hau da, %0,00

Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 275.532,81 eurokoak izan da; hau da, %0,00

Eragiketa errepikakorrak edo garrantzia apaleko eragiketak egin dira (baimentze-prozesu simplifikatuaren bitarbez).

Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenenagatik dagoziona 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 512.944.329,00 euros, suponiendo un 0,51%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 18.642.872,19 euros, suponiendo un 0,02%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.514,97 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 90,93 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 275.532,81 euros, suponiendo un 0,00%.

Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

Nota: El periodo 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 oharrak / 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 inbertitzaleen arreta bereganatu dute hiruhilekoan zehar. Ildo horretan, AEBko inflazio datu hobeagoaren ondoren, uztaileko baikortasunaren atzetik abutztuan eta irailean agintaritza monetarioen diskurso oldarkorragoa etorri da, esperotakoak baino inflazio datu handiagoak egiazatu ondoren.

Testuinguru honetan, FEDek, BoEk eta EBZk interes tasa igoera bat baino gehiago eta oldakorrik egin dituzte, eta berretsi dute prezioen igorari kosta ahala kosta aurre egiteko erabaki hartzetik. Badirudi soilik Txinako eta Japoniako agintari monetarioak haien mendebaldeko kideen kontrakoak ari direla egiten, interes tasak murriztu baitituzte edo beraien politika hedakorra mantendu baitute, hurrenez hurren. Bestalde, Europen Errusia gas bidalketak moztu dituenez, hornidura energetikoaren arazoak jarraitu dute; horregatik, agintarien hornidura areagotu dute hirugarren hornitzaleen bidez eta arazoak dituzten enpresa energetiko batzuk erreskatatu dituzte. Erresuma Batuan, gobernu berriak zergak era oldakorrean jaisteko dituen asmoek lurrikara finantzario bat sortu dute. Ondorioz, BoEk esku hartzetik behar izan du bere bonuen erreskatea eta, azkenik, gobernu berak behartu dute aipatutako planak uztarra. Testuinguru makro honekin, badirudi inbertitzaleek atzeraldi ekonomikoaren tesia barneratu dutela eta eztabaidatzentzat dena da atzeraldiak eta zein intentsitate eta iraupen izango duen.

Merkatu finantzarioen bilakaerara pasatuta, arriskuko aktiboen eremuan, hiruhilekoak 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 dagokienez, portaera negatiboa izan da, halaber. Horrela, zor korporatiboak okerrera egin du epealdian (61 op-ko narriadura Xover indizean), baita Europako zor periferikoak (Espainiako 10 urterako bere zor diferentzialean Alemaniarenkiko 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 goranzkoia 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; aldiiz, alde alemaniarrean, igoera 77 op-koia izan da, % 2,11ra artekoa. Kurba laburraren tarteeitan, interes tasen igoerak izan dira, bai AEBn (+133 op) bai Alemanian (+111 op), banku zentralen jarduketei erantzunez.

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

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Zorroaren posizionamendua zantzu defentsiboagoa hartuz joan da epealdian zehar, aurrez aipatutako ziurgabetasunaren areagotzeari erantzuteko. Horrela, errenta finkoari dagokionez, zorroaren iraupena luzatu da (zor globalaren bidez gauzatu da batez ere) eta, errenta aldakorri dagokionez, defentsarako joera mantendu da, bereziki aukeren bidez.

c) Erreferentzia indizea.

Hiruhileko honetan funtsaren errentagarritasuna (hiru klaseak) txikiagoa izan da urtebeterako Altxorraren letrak lortutakoa (-% 0,49) baino. EA funtsen beherakada, baita interes tasen igoera ere, faktorerek nabarmenenak izan dira bilakaera txar horretan.

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

Epealdi honetan funtsaren partaide-kopurua 69.203tik 69.994ra pasatu da, 61.518 klase estandarrekoak dira, 5.455 estra klasekoak eta 3.021 plus klasekoak. Halaber, funtsaren ondarea 30.486 mila euro murriztu da, eta epealdiaren amaieran 1.037.431 mila eurokoa da ondarea; 531.836 mila euro klase estandarrekoak dira, 192.710 mila euro estra klasekoak eta 312.885 mila euro plus klasekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia -% 3,72koa izan da klase estandarrean, -% 3,67koa estra klasean eta -% 3,63koa plus klasean.

Egindako gastuek % 0,49ko eragina izan dute klase estandarraren errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,43koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,06ko gastu gehigarria dagokio), % 0,38koa estra klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,65ekoak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,06ko gastu gehigarria dagokio) eta % 0,39koa plus klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,33koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,06ko gastu gehigarria dagokio).

e) Funtsaren errendimendua kudeatzalearen gainerako funtsen alderatuta.

Hiru klaseen errentagarritasuna txikiagoa izan da kudeatzalearen batez bestekoa baino (-% 3,26). Funtsaren inbertsio bokazio espezifiko da errentagarritasun diferentzia horren arrazoa.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Errenta finkoari dagokionez, aurrez aipatutako aldaketak salmenta honen bidez gauzatu da: KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO CLASE CARTERA, AMUNDI PIONEER US BOND J2 USD eta JPM GLOBAL GOVERNMENT BOND I EUR. Errenta aldakorrean, aldaketa bat egin da S&P500 azpiko put opzioetan; horrela, funtsarentzat babes handiagoa lortu da. Azkenik, nabarmendu behar da azpiko zorrarekiko esposizioa egindako aldaketa AMUNDI GLOB. SUBORDIN. BOND I2 EUR C funtsa saldu baita eta ROBECO FINANCIAL INSTIT. BOND IH EUR eta ETF INVESCO ATI CAP BOND EUR HDG funtsak erosi baitira (esposizio garbia, aldaketarik gabe).

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

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

Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua: Errenta finkoaren zorroarekiko iraupena areagotzea eta dolarrarekiko esposizioa murriztea, batez besteko palanka efektua % 44,45ekoa da. Era berean, estrategia bat kontratatu da opzioekin, errenta aldakorreko indizeek urtean zehar jaitsiera handiak izanez gero gerta litezkeen galerak arindu ahal izateko kostu txikiarekin.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

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

Irailaren 30ean, IKEetako inbertsioa ondarearen % 91,22koa da, eta portzentaje esanguratsu bat (+% 5) Kutxabank Gestión, JPMorgan, Amundi, Fidelity eta Invescok kudeatutako IKEetakoak.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Hiru klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 7,84koa da epealdiaren amaieran, eta urtebeterako altxorraren letrena, berriz, % 1,77koa.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

E/A

6. CNMV INFORMAZIOA ETA OHARRAK.

E/A

7. FUNTS SOLIDARIOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA HORIEI EMANDAKO ZENBATEKOA.

E/A

8. ANALISI ZERBITZUTIK ERATORRITAKO KOSTUAK.

E/A

9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

Prezio igoerei erantzuteko banku zentralek duten jarduketari buruzko ziurgabetasunak nagusi izaten jarraituko du hurrengo hilabeteetako merkatu finantzarioen gaurkotasunean. Hori guztia gertatu da non Errusiak Ukraina inbaditzeak jarduera ekonomikoari eragin dion, lehengaien prezioan izandako ondorioengatik. Ildo horretan, eta dagoen ziurgabetasuna dela eta, zaila da funtsaren etorkizuneko ikuspegia eta mugimenduaik irudikatzea. Halere, aurreko aipamenetan nabarmendu dugun bezala, zorroaren osaerak arriskoak aktiboak konbinatu beharko lituzke (errenta aldakorra, kredita eta zor emergentea), non etekinen espektatibak, izandako jaitsieraren ondoren, erakargarriak diren onartu beharreko arriskurako, babes aktiboekiko esposizioarekin, zor amerikarra (diferentzial oraindik erakargarria zor europarraren aurrean) eta PUT opzioak, gehienbat. Posizionamendu global horrek merkatuen aurrekeen hegakortasunaren efektua arindu beharko luke.

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 periodo, 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 periodo (61 pb de ampliación en el índice Xover), al igual que la deuda periférica europea (España amplía en 9 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia empeora de 48 pb) y la deuda emergente (8 pb de ampliación en el índice EMBI).

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El posicionamiento de la cartera ha ido adoptando un sesgo más defensivo a lo largo del periodo, en respuesta al incremento de incertidumbre comentado previamente. Así, a nivel de renta fija, se ha incrementado la duración de la cartera (materializado principalmente vía deuda global), y, en la parte de renta variable, se ha mantenido el sesgo defensivo, especialmente vía opciones.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el trimestre (las tres clases) ha sido inferior a la de la Letra del Tesoro a año que ha sido del -0,49%. La caída de los fondos de RV, así como, el repunte de tipos, han sido los factores más relevantes en dicha peor evolución.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 69.203 a 69.994, correspondiendo 61.518 a la clase estándar, 5.455 a la clase extra y 3.021 a la clase plus. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 30.486 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.037.431 miles de euros, correspondiendo 531.836 miles de euros a la clase estándar, 192.710 miles de euros a la clase extra y 312.885 miles de euros a la clase plus.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -3,72% para la clase estándar, del -3,67% para la clase extra y del -3,63% para la clase plus.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,49% (los gastos directos del fondo son del 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,06%) para la clase estándar, un 0,44% (los gastos directos del fondo son del 0,38% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,06%) para la clase extra y de un 0,39% (los gastos directos del fondo son del 0,33% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,06%) para la clase plus.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la parte de renta fija, los cambios comentados previamente se han materializado principalmente vía la compra de KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO CLASE CARTERA, AMUNDI PIONEER US BOND J2 USD y JPM GLOBAL GOVERNMENT BOND I EUR. En la parte de renta variable, se ha procedido a realizar un cambio en las opciones Put subyacente S&P500, resultando en una mayor protección para el fondo. Por último, cabe destacar el cambio realizado dentro de la exposición a deuda subordinada, vendiendo el fondo AMUNDI GLOB. SUBORDIN. BOND I2 EUR C y comprando el fondo ROBECO FINANCIAL INSTIT. BOND IH EUR y el ETF INVESCO ATI CAP BOND EUR HDG (exposición neta sin cambios).

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.

Objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados: Aumentar la duración de la cartera de renta fija y reducir exposición al dólar, siendo su grado de apalancamiento medio del 44,45%. Asimismo, se ha contratado una estrategia con opciones que, con un bajo coste, permitirá mitigar posibles pérdidas ante caídas importantes en los índices de renta variable.

d) Otra información sobre inversiones.

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

A 30 de septiembre, la inversión en IIC es del 91,22% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Kutxabank Gestión, JPMorgan, Amundi, Fidelity e Invesco.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de las tres clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 7,84% frente al 1,77% de la letra del tesoro a un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La incertidumbre sobre la actuación de los Bancos Centrales en respuesta al alza de precios seguirá dominando la actualidad de los mercados financieros en los próximos meses. Todo ello, en un entorno donde la actividad económica se ha visto adicionalmente afectada por el efecto en el precio de las materias primas de la invasión de Ucrania por parte de Rusia. En este sentido, y dada la incertidumbre existente, es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. No obstante, al igual que hemos resaltado en comentarios anteriores, la construcción de cartera debería combinar activos de riesgo (renta variable, crédito y deuda emergente), donde las expectativas de retornos, tras las caídas sufridas, son atractivas para el riesgo a asumir, con exposición a activos refugio, deuda americana (diferencial todavía atractivo frente a la deuda europea) y opciones PUT principalmente. Dicho posicionamiento global debería mitigar el efecto de la volatilidad previsible de los mercados.

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

IKEaren urteko txostenean agertuko da ordainketa-politikari buruzko informazioa, araudiaik 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, garantiaik berrerabilitzearen 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