

KUTXABANK RF CARTERAS FI

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

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 4202

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

Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora:
KUTXABANK

Auditorea / Auditor:
DELOITTE, S.L.

Gordailuzaina / Depositario:
CECABANK, S.A.

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

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

Funtsa konpartimentu / Fondo por compartimentos: Ez / No

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

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia, o mediante correo electrónico en kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>.

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

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

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

Telefonoa / Teléfono: 944017031

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

Era berean, kexei eta erreklamazioei erantzuteko bezeroarentzako arreta saila edo zerbitzua ere badauka. CNMVk Inbertsiogilearentzako Arreta Bulegoa ere badu (902 149 200, helb. el.: inversores@cnmv.es).

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

I. INBERTSIO-POLITIKA ETA IZENDATUTAKO DIBISA / POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: Beste batzuk / Otros

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro

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

Azalpen orokorra / Descripción general

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

Funtsak %100 errenta finkoan izango du, zuzenean edo zeharka IKEen bitartez (ondarearen %10 arte), merkatu antolatuetan negoziatzen diren errenta finko publiko nahiz pribatuko aktiboetan. Gainera, inbertitu ahal izango du diru-merkatuko tresna likido kotizatuetan eta kotizazio gabeetan, eta gordailuetan. Jaulkitzaileak eta merkatuak euroguneko herrialdeetakoak izango dira nagusiki, eta neurri apalagoan, OCDEko beste herrialde batzuetakoak, eta %10 arte inbertitu ahal izango du herrialde emergenteetako jaulkitzaile/merkatuetan.

Errenta finkoko jaulkipenak kreditu-kalitate handikoak izango dira (gutxienez A-) edo ertainekoak (BBB+ eta BBB- artekoak) eta ez da baztertzeko, errenta finkoko zorroaren %25 arte, kreditu-kalitate txikiko jaulkipenetan inbertitzea (BBB- rating-etik behera). Jaulkipenen bat kalifikatu gabe badago, jaulkitzailearen batez besteko kreditu-kalifikazioa hartuko da kontuan. Rating horiek S&P agentziak edo antzekoek emandakoak dira.

Zorroaren iraupena bi urtetik beherakoa izango da batez beste.

Dibisa-arriskuarekiko esposizioa %10etik beherakoa izango da.

Deribatutako erabiltzeagatik gehienez hartuko den merkatu-arriskuaren muga ondare garbia da.

Inbertitzeko aukeraturiko diren IKEak Errenta Finkokoak izango dira, aktibo egokiak, harmionizatuak edo ez, Kudeatzailearen taldekoak edo ez.

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

El Fondo tendrá el 100% de la exposición total, directa ó indirectamente a través de IIC (hasta un 10% del patrimonio), en activos de renta fija pública y/o privada, negociados en mercados organizados. Se podrá invertir asimismo en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos. Los emisores y mercados serán principalmente de países de la zona euro y, en menor medida, de otros países miembros de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

Las emisiones de renta fija tendrán calidad crediticia tanto alta (rating mínimo A-) como media (rating entre BBB+ y BBB-), pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición a renta fija en emisiones de calidad baja (rating inferior a BBB-). Si alguna emisión no ha sido calificada, se tendrá en cuenta la calificación crediticia del emisor. Los rating citados son los otorgados por S&P ó equivalentes por otras agencias.

La duración media de la cartera será inferior a dos años.

La exposición a riesgo divisa será inferior al 10% de la exposición total.

La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Las IIC en las que se invierte, serán IIC financieras de Renta Fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

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

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

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 (%)	0,49	0,30	1,15	0,97
Likideziaren batez besteko errendagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,37	-0,25	-0,40

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

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

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

	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Gastuen ratioa guztira (iv)	0,23	0,10	0,07	0,07	0,07	0,29	0,30	0,30	0,30
Ratio total de gastos (iv)									

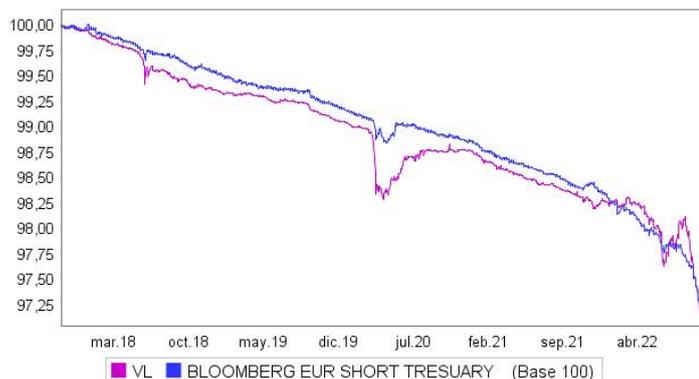
(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajea adierazita. 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

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad



B) Konparazioa / Comparativa

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

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

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro	4.351.226	296.700	-1,77
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	1.030.424	99.126	-3,47
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	799.918	74.415	-1,07
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	1.741.400	95.726	-3,16
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	2.132.571	305.949	-6,06
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	4.229.815	589.872	-5,15
Kudeaketa Pasiboko IKE (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 erreplikatzeko duen IKEa / IIC que replica un Índice	0	0	0,00
Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.054.630	51.261	-1,64
Funtsak guztira / Total fondos	18.055.526	1.640.108	-3,26

* Batez bestekoak.

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

* Medias.

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

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

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

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

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

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	1.361.220	98,36	1.811.850	98,16
Barneko zorroa / Cartera interior	59.593	4,31	366.420	19,85
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	1.301.053	94,01	1.448.633	78,48

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	574	0,04	-3.204	-0,17
Inbertsio zalantzarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	23.226	1,68	34.317	1,86
(+) GAINERAKOAK / RESTO	-528	-0,04	-330	-0,02
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	1.383.918	100,00	1.845.837	100,00

Oharrak: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke. Inbertsio finantzarioak diru bihurtzeko balio estimatuan adierazten dira.
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Ondare-aldakuntzaren egoera-orria / Estado de variación patrimonial

	Batez besteko ondarearen gaineko % / % sobre patrimonio medio			Aurreko denboraldi-amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior
	Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del período actual	Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del período anterior	Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual	
AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	1.845.837	1.882.459	1.916.327	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	-30,17	-1,38	-28,61	1.542,89
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-0,50	-0,45	-0,95	-15,67
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-0,40	-0,38	-0,72	-20,25
(+) Interesak / Intereses	0,19	0,01	0,09	2.648,05
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,54	-0,39	-0,75	5,17
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,09	0,00	-0,07	6.796,17
(+/-) 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)	0,04	0,00	0,02	599,06
(+/-) 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	0,00
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,10	-0,07	-0,23	9,78
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,08	-0,05	-0,18	22,04
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-23,73
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,51
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,30
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	-53,90
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Oстера lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-53,90

ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)

1.383.918 1.845.837 1.383.918

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

3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

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

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,07 2023-05-12	EUR	0	0,00	49.809	2,70
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,07 2023-05-12	EUR	0	0,00	49.809	2,70
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,29 2023-04-14	EUR	25.431	1,84	85.548	4,63
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,29 2023-04-14	EUR	0	0,00	49.911	2,70
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 0,00 2022-10-31	EUR	0	0,00	18.287	0,99
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		25.431	1,84	253.365	13,72
BONO BANKINTER 0,88 2024-03-05	EUR	5.894	0,43	5.962	0,32
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	10.236	0,74	10.400	0,56
Urtebetetik gorako Errenta Finko Privatua Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		16.129	1,17	16.362	0,88
PAGARE GENERAL ALQUILER 1,40 2022-07-04	EUR	0	0,00	4.954	0,27
PAGARE VIDRALA SA -0,02 2022-10-11	EUR	500	0,04	500	0,03
PAGARE COBRA INST.Y SERV. 0,21 2022-07-14	EUR	0	0,00	9.182	0,50
BONO PITCHI FTA 5,13 2022-07-20	EUR	0	0,00	24.403	1,32
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 0,88 2023-06-18	EUR	17.533	1,27	17.653	0,96
Urtebetetik beherako Errenta Finko Privatua Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		18.033	1,31	56.693	3,08
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		59.593	4,32	326.420	17,68
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	40.000	2,17
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	40.000	2,17
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		59.593	4,32	366.420	19,85
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00

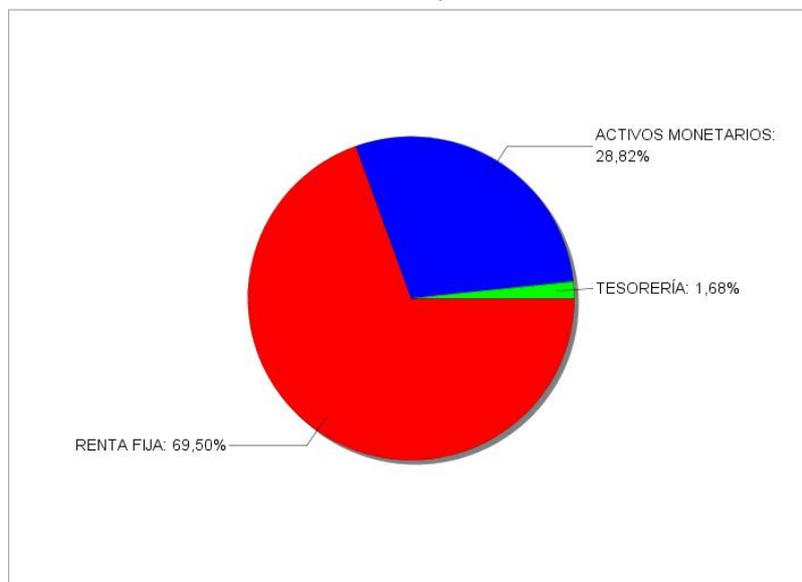
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
GORDAILUAK 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		59.593	4,32	366.420	19,85
BONO ESTADO ITALIA 0,00 2023-11-29	EUR	141.062	10,19	80.396	4,36
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		141.062	10,19	80.396	4,36
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		441.699	31,91	640.381	34,68
BONO SYDBANK A/S 3,83 2025-09-30	EUR	13.893	1,00	0	0,00
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	8.425	0,61	0	0,00
BONO COCA-COLA HBC FINAN. 2,75 2025-09-23	EUR	4.926	0,36	0	0,00
BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	7.794	0,56	0	0,00
BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 2,26 2025-06-14	EUR	12.671	0,92	12.961	0,70
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	11.551	0,83	11.889	0,64
BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	6.226	0,45	6.335	0,34
BONO BPCE SA 0,38 2023-10-05	EUR	0	0,00	14.804	0,80
BONO SANT CONSUMER FINANCI 0,38 2024-06-27	EUR	28.425	2,05	28.946	1,57
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,10 2025-01-26	EUR	7.850	0,57	7.959	0,43
BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	7.359	0,53	7.454	0,40
BONO HIGHLAND HLDING SARL -0,16 2023-11-12	EUR	8.881	0,64	9.002	0,49
BONO DANSKE BANK A/S 0,01 2024-11-10	EUR	20.204	1,46	20.486	1,11
BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	5.968	0,43	6.019	0,33
BONO CMB INTERNATIONAL LE 0,50 2024-09-16	EUR	9.307	0,67	9.145	0,50
BONO BECTON DICKINS. & CO -0,20 2023-08-13	EUR	0	0,00	6.700	0,36
BONO FRESENIUS MEDICAL CA 0,25 2023-11-29	EUR	7.177	0,52	7.257	0,39
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,07 2024-07-19	EUR	12.564	0,91	12.752	0,69
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,13 2023-11-16	EUR	4.625	0,33	4.694	0,25
BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-08-28	EUR	0	0,00	4.096	0,22
BONO SANTANDER UK GROUP H 1,13 2023-09-08	EUR	0	0,00	8.990	0,49
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	0	0,00	13.109	0,71
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	9.667	0,70	9.763	0,53
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		187.509	13,54	202.361	10,95
BONO CASSA DEPOSITI PREST 0,75 2022-11-21	EUR	10.008	0,72	0	0,00
BONO NATWEST MARKETS PLC 1,46 2025-08-27	EUR	34.841	2,52	34.803	1,89
BONO COLOPLAST FINANCE BV 1,10 2024-05-19	EUR	18.072	1,31	18.062	0,98
BONO BPCE SA 0,38 2023-10-05	EUR	14.631	1,06	0	0,00
BONO NATWEST GROUP PLC 2,50 2023-03-22	EUR	1.919	0,14	1.924	0,10
BONO BARCLAYS PLC 0,80 2024-04-22	EUR	14.908	1,08	15.041	0,81
BONO KBC GROUP NV 1,08 2025-02-23	EUR	7.799	0,56	7.795	0,42
BONO HAITONG BANK SA 1,72 2025-02-08	EUR	7.869	0,57	7.823	0,42
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,71 2023-12-03	EUR	28.322	2,05	28.314	1,53
BONO COMMERZBANK AG 1,45 2023-11-24	EUR	18.877	1,36	18.876	1,02
BONO BONUM PANKKI OY 1,08 2025-11-16	EUR	15.223	1,10	15.271	0,83
PAGARE ACCIONA SA -0,05 2022-10-14	EUR	7.000	0,51	6.997	0,38
BONO HAMBURG COMMERCIAL 0,84 2023-10-06	EUR	16.774	1,21	16.797	0,91
BONO BANK OF AMERICA CORP 2,10 2026-09-22	EUR	15.800	1,14	15.742	0,85
BONO NYKREDIT REALKREDIT 1,90 2023-09-27	EUR	23.016	1,66	22.862	1,24
BONO BECTON DICKINS. & CO -0,20 2023-08-13	EUR	6.649	0,48	0	0,00
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,63 2022-11-24	EUR	2.559	0,18	2.560	0,14
BONO METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	4.821	0,35	4.780	0,26
BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR	7.467	0,54	12.561	0,68
BONO KBC GROUP NV 1,77 2024-06-23	EUR	17.127	1,24	17.112	0,93
BONO PROCREDIT HOLDING AG 0,30 2022-12-16	EUR	8.161	0,59	8.160	0,44
BONO VIRGIN MONEY UK PLC 0,38 2024-05-27	EUR	7.894	0,57	7.947	0,43
BONO REPSOL INTL FINANCE 1,17 2023-05-25	EUR	0	0,00	19.160	1,04
BONO FIDELITY NATIONAL IN 0,13 2022-12-03	EUR	10.634	0,77	10.633	0,58
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,75 2022-10-17	EUR	12.464	0,90	12.444	0,67
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,00 2022-07-22	EUR	0	0,00	22.851	1,24
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,91 2022-11-16	EUR	17.031	1,23	17.039	0,92
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,75 2023-02-07	EUR	3.526	0,25	3.526	0,19
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,50 2022-11-16	EUR	9.645	0,70	9.641	0,52
BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-08-28	EUR	4.069	0,29	0	0,00
BONO SANTANDER UK GROUP H 1,13 2023-09-08	EUR	8.916	0,64	0	0,00
BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,00 2023-03-15	EUR	4.966	0,36	4.984	0,27
BONO UBS AG (LONDON) 0,75 2023-04-21	EUR	6.174	0,45	6.211	0,34
BONO MITSUBISHI HC CAP UK 0,13 2022-11-29	EUR	3.695	0,27	3.693	0,20
BONO BAVARIAN SKY GER 1,38 2026-12-20	EUR	1.269	0,09	2.381	0,13
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	13.030	0,94	0	0,00
BONO ICO 0,00 2022-10-31	EUR	2.320	0,17	2.322	0,13
BONO BMW FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	0	0,00	6.105	0,33
BONO VOLKSWAGEN BANK 1,03 2022-08-01	EUR	0	0,00	5.625	0,30
BONO BNP PARIBAS SA 0,40 2023-01-19	EUR	5.616	0,41	5.616	0,30
BONO CREDIT AGRICOLE LOND 1,36 2023-03-06	EUR	6.938	0,50	17.004	0,92
BONO SOC.GENERALE SA 1,21 2023-03-06	EUR	3.004	0,22	3.005	0,16
BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,14 2024-11-21	EUR	10.592	0,77	10.609	0,57
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,42 2023-03-09	EUR	12.329	0,89	12.339	0,67
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	12.070	0,87	12.084	0,65
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,32 2022-10-05	EUR	17.229	1,24	17.218	0,93
BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	57.591	4,16	57.579	3,12
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		512.844	37,06	525.495	28,44
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.283.114	92,70	1.448.633	78,43
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		17.939	1,30	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		1.301.053	94,00	1.448.633	78,43
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

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 ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.301.053	94,00	1.448.633	78,43
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.360.646	98,32	1.815.054	98,28

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

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

Distribución Tipo Valor



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

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
BO. BECTON DICK. AND CO 0% 230813	V/ Compromiso	1.942	Inbertsio / Inversión
BO. BECTON DICK. AND CO 0% 230813	V/ Compromiso	1.949	Inbertsio / Inversión
BO. VOLKSWAGEN LEASING GMB 0% 240719	V/ Compromiso	1.868	Inbertsio / Inversión
BO. VOLKSWAGEN LEASING GMB 0% 240719	V/ Compromiso	1.868	Inbertsio / Inversión
BO. BANK OF AMERICA CORP 0,75% 230726	V/ Compromiso	1.971	Inbertsio / Inversión
BO. CREDIT AGRICOLE LONDON Var 230306	V/ Compromiso	6.917	Inbertsio / Inversión
Errenta Finkoko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Fija		16.514	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		16.514	

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 ordeztea		X	e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztea		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

301463 egintza aipagarria, 18/07/2022koa
 IKEaren zirkulazioko kapitala %20tik gora murriztea/errenboltsuak
 IKEaren ondarearen %20tik gorako errenboltsua

Hecho relevante 301463 del 18/07/2022

Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%
 Reembolsos superiores al 20% del patrimonio en dos meses

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 araberan)		X	c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Balore-erosketa eta -salmenta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren	X		d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaulkitako edo abalaturako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzailerik, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeei baloreak utzi zaizkie mailegutan		X	e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako 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

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 2.530.000.000,00 euro da, %1,83 beraz.

Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 99.613.000,00 euro da, %0,07 beraz.

Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 266.824,91 eurokoa izan da; hau da, %0,00

Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epean IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.530.000.000,00 euros, suponiendo un 1,83%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 99.613.000,00 euros, suponiendo un 0,07%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 266.824,91 euros, suponiendo un 0,00%.

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

8. CNMVk eskatutako informazioa eta oharak / 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 jarduketak murriztaileek inbertitzaileen arreta bereganatu dute hiruhilekoan zehar. Ildo horretan, AEBko inflazio datu hobekoaren ondoren, uztailako baikortasunaren atzetik abuztuaren eta iraileko agintaritzaren monetarioen diskurtso oldarkorra da, esperotakoak baino inflazio datu handiagoak egiaztatu ondoren.

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

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

Errenta finkoari lotutako arrisku aktiboei dagokienez, 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 berriz 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, % 2,11 ra artekoa. Kurba laburraren artean, interes tasen igoerak izan dira, bai AEBn (+133 op) bai Alemanian (+111 op), banku zentralen jarduketei erantzunez. BETak igotzeko testuinguru hori diru kurban ere islatu da. Horrela, 12 hilabeteko letra espainiarren errentagarritasuna 119 op igo da, % 1,71ko mailan geratuz.

Azkenik, dibisei dagokienez, 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

Ingurune honetan, Espainiako zor publikoan inbertitu da, eta Espainiako zorraren gainean errentagarritasun gehigarria ematen duten jaulkipenetan hala zor korporatibo eta finantzario nola nazional nahiz atzerrikoan. Horrela, erreferentziako datan (2022/9/30) funtsaren errenta finkoko zorroak 0,70 urteko batez besteko biritza du eta % 2,06ko batez besteko BET gordina (hau da, IFri egoztekoak diren gastuak eta komisioak deskontatu gabe) merkatu prezioetan.

c) Erreferentzia indizea.

Funtsak epealdian (-% 0,57) izandako errentagarritasuna txikiagoa izan da bere erreferentzia indizearena baino (-% 0,49), arrisku txikiagoa duelako. 2022/07/19tik aurrera, funtsaren benchmarka Bloomberg Euro Short Treasury izatera pasatu da. Spain. Funtsaren zorroaren errentagarritasuna ekarle handienak epealdian izan dira, besteak beste, Nykredit, Natwest edo Haitong. Errentagarritasuna gehien jan dutenak, besteak beste, Santander Consumer Finance, Danske Bank edo Caixa Geral de depósitos.

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

Epealdi honetan, 900 partaide galdu ditu funtsak, eta -% 0,57ko errentagarritasun garbia lortu du; epealdiaren amaierako emaitza garbian 461.919 mila euro gutxiagokoa da ondarea, guztira 1.383.918 mila eurokoa.

Funtsak egindako gastuek % 0,10eko eragina izan dute funtsaren errentagarritasunean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

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

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Maila nazionalean, Santanderren inbertitu dugu.

Nazioartean, inbertsioak Italiako zor publikoan eta Coca Colan egin dira, besteak beste.

Funtsaren iraupena mantendu dugu.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Epealdian zehar ez da tresna deribatuerik erabili.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Kreditu kalitate txikiko errenta finkoko jaulkipenen ehunekoa, irailaren 30ean, %0,54koa izan da.

Epealdi honetan, zorroa osatzen duten aktibo batzuen rating-a igoerak egin dira. Hori Natwest Marketsen izan dira, hau da, ondarearen %2,66an.

Epealdi honetan, zorroa osatzen duten aktibo batzuen rating-a jaitsi egin da. Commerz Banken izan dira, hau da, ondarearen % 1,65ean.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 0,66koa da hiruhilekoaren itxieran, erreferentziako indizearen % 0,39koaren aldean.

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.

Arreta banku zentral nagusiek inflazio maila handien eta hazkunde ekonomiko txikiagoaren aurrean duten jarduketak bereganatuko du. Horien interes tasen igoeren aurrean, zalantzak sortzen dira ekonomiak hazkunde ekonomikoari eutsi ahal izango dion edo atzeraldian sartuko den. Ikusgarritasun handiagoa egon ahala zentzu horretan, sortzen diren aukerak baliatzera bideratuko dira inbertsioak.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

En cuanto a la deuda pública, el movimiento de las curvas ha sido de nuevo al alza y el período se salda con un notable repunte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 82 pb hasta niveles de 3,83% mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 77 pb, hasta niveles de 2,11%. En los tramos cortos de la curva, igualmente hemos visto repunte de tipos, tanto en EE.UU. (+133 pb) como en Alemania (+111 pb), en respuesta a las actuaciones de los bancos centrales. Este entorno de repunte de TIRs también ha tenido su reflejo en la curva monetaria. Así, la TIR de la letra española a 12 meses ha ampliado 119 pb hasta niveles de 1,71%.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este entorno, durante el período se han realizado inversiones en deuda pública española y en emisiones con una rentabilidad adicional sobre la deuda española, como es la deuda corporativa y financiera, tanto nacional como internacional. Así, a la fecha de referencia (30/09/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,70 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta 2,06%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el período (-0,57%) ha sido inferior a la de su índice de referencia (-0,49%), debido a que tiene un menor riesgo. A partir del 19/07/2022, el benchmark del fondo ha pasado a ser Bloomberg Euro Short Treasury: Spain. Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el período han sido Nykredit, Natwest o Haitong, entre otros. Los mayores detractores han sido Santander Consumer Finance, Danske Bank o Caixa Geral de depósitos, entre los más destacados.

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

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de partícipes de 900 y una rentabilidad neta del -0,57%, siendo el resultado neto final al cierre del período una disminución del patrimonio de 461.919 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 1.383.918 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,10%.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

A nivel nacional, hemos invertido en Santander.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda pública italiana y Coca Cola, entre otras.

Hemos mantenido la duración del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 30 de septiembre es del 0,54%.

Durante el período hemos asistido a subidas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Natwest Markets suponiendo un 2,66% del patrimonio.

Durante el período hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Commerz Bank suponiendo un 1,65% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del período es de 0,66% frente al 0,39% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

En el informe anual de la IIC se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece en la normativa.

11. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

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

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