KUTXABANK DIVIDENDO, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / Nº Registro CNMV: 3221

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).

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

Kategoria / *Categoría*

Funtsa mota / *Tipo Fondo*: Beste batzuk / *Otros*

Inbertsio-bokazioa / *Vocación inversora:* Errenta Aldakorra Eurotan / *Renta Variable Euro*

Arrisku-profila / *Perfil de riesgo:* 6 1-etik 7-rako eskalan / *6 en una escala del 1 al 7*

Azalpen orokorra / *Descripción general*

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

Funtsak IKE bidez, zuzenean edo zeharka, esposizio osoaren % 75 edo gehiago izango ditu errenta aldakorreko aktiboetan. Errenta aldakorraren esposizioaren % 75 edo gehiago Nasdaq 100 indizearen balioetan inbertituko da (sektore teknologikoen adierazlea), eta kudeaketa ez da egongo indizearekiko bestelako muga batekin baldintzatuta. Burtsa kapitalizazioari dagokionez, ez da aurredeterminaziorik egongo. Errenta aldakorreko gainerakoa ELGAren herrialdeetako jaulkitzaileetan inbertituko da. Gainerako esposizioa jaulkitzaile publiko edo pribatuen errenta finkoko aktiboetan izango da, moneta merkatuaren gordailuak eta instrumentuak barne, kotizatuak ala ez, likidoak direnean, balioak kotizatzen duten jaulkitzaile edo merkatuekiko, jaulkitzaileen edo igorpenen ratingean (kreditu kalitate baxuko errenta finkoaren % 100 izan daiteke) edo zorroaren batez besteko iraupenean. Dibisa arriskuari esposizioa % 0 eta % 100 artean egongo da.

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

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable europea, fundamentalmente en valores con una alta rentabilidad por dividendo, principalmente de la Zona Euro. No se contemplan límites respecto a la capitalización o la liquidez de los títulos en cartera, puesto que el principal objetivo buscado es la rentabilidad por dividendo.

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

Tresna 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 (%)*	0,45	0,00	0,57	0,41
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / *Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)*	0,00	-0,39	-0,27	-0,42

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihilekoa 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.

2.1. Datu orokorrak / *Datos generales*

KLASEA / *CLASE*	Partaidetza kopurua / *Nº de participaciones*		Partaide kopurua / *Nº de partícipes*		Dibisa *Divisa*	Partaidetza banatutako prestazio gordina / Beneficios brutos distribuidos por participación		Gutxieneko inbertsioa / *Inversión mínima*	Dibidenduak banatu / *Distribuye dividendos*
	Oraingo denboraldia / *Período actual*	Aurreko denboraldia / *Período anterior*	Oraingo denboraldia / *Período actual*	Aurreko denboraldia / *Período anterior*		Oraingo denboraldia / *Período actual*	Aurreko denboraldia / *Período anterior*		
CLASE ESTANDAR	1.508.863,78	1.504.443,61	712,00	713,00	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	116.890.461,87	106.580.360,20	97.649,00	98.549,00	EUR	0,00	0,00	1	NO

Ondarea (milaka) / *Patrimonio (en miles)*

KLASEA / *CLASE*	Dibisa *Divisa*	Oraingo denboraldiaren amaiera / *Fin período actual*	2021	2020	2019
CLASE ESTANDAR	EUR	13.675	17.726	15.366	19.732
CLASE CARTERA	EUR	1.105.257	1.100.231	618.151	953.428

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

KLASEA / *CLASE*	Dibisa *Divisa*	Oraingo denboraldiaren amaiera / *Fin período actual*	2021	2020	2019
CLASE ESTANDAR	EUR	9,0629	11,9462	9,8355	10,4700
CLASE CARTERA	EUR	9,4555	12,3578	10,0601	10,6280

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina.
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

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

KLASEA / *CLASE*	Imputazio sistema *Sistema imputación*	Kudeaketa-komisioa / *Comisión de gestión*							Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario		
		Efektiboki kobratutako % / *% efectivamente cobrado*						Kalkulu - oinarria / *Base de cálculo*	Efektiboki kobratutako % / *% efectivamente cobrado*		Kalkulu - oinarria / *Base de cálculo*
		Denboraldian / *Período*			Metatua / *Acumulada*				Denboraldian / *Período*	Metatua / *Acumulada*	
		ondarearen gaineko / *s/patrimonio*	s/Emaitzak - *s/resultados*	Guztira / *Total*	s/patrimonio	s/Emaitzak - *s/resultados*	Guztira / *Total*				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,48	0,00	0,48	1,42	0,00	1,42	Patrimonio	0,03	0,07	Ondarea / *Patrimonio*
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,19	0,00	0,19	0,57	0,00	0,57	Patrimonio	0,03	0,07	Ondarea / *Patrimonio*

2.2. Portaera / *Comportamiento*

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

	Metatua Aurten / *Acumulado Año actual*	Hiruhilekoa / *Trimestral*				Urtekoa / *Anual*			
		Azken hiruh. (0) / *Último Tri. (0)*	1. hiruh. / *Trim. 1*	2. hiruh. / *Trim. 2*	3. hiruh. / *Trim. 3*	2021	2020	2019	2017
IKE errentagarritasuna / *Rentabilidad IIC*	-24,14	-6,41	-10,27	-9,66	5,27	21,46	-6,06	20,63	7,03

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina.
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Muturreko errentagarritasunak (i) / *Rentabilidades extremas (i)*	Oraingo hiruhilekoa / *Trimestre Actual*		Azken urtekoa / *Último año*		Azken 3 urteetakoa / *Últimos 3 años*	
	%	Data / *Fecha*	%	Data / *Fecha*	%	Data / *Fecha*
Errentagarritasun txikiena (%) / *Rentabilidad mínima (%)*	-2,48	05-07-2022	-4,49	04-03-2022	-12,21	12-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / *Rentabilidad máxima (%)*	2,36	15-07-2022	6,88	09-03-2022	8,82	24-03-2020

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

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / *Acumulado Año actual*	Hiruhilekoa / *Trimestral*				Urtekoa / *Anual*			
		Azken hiruh. (0) / *Último Tri. (0)*	1. hiruh. / *Trim. 1*	2. hiruh. / *Trim. 2*	3. hiruh. / *Trim. 3*	2021	2020	2019	2017
Likidazio-balioa / *Valor liquidativo*	23,16	18,77	21,01	28,86	15,75	13,12	30,50	11,81	9,61
Ibex -35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	12,87

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / *Acumulado Año actual*	Hiruhilekoa / *Trimestral*				Urtekoa / *Anual*			
		Azken hiruh. (0) / *Último Tri. (0)*	1. hiruh. / *Trim. 1*	2. hiruh. / *Trim. 2*	3. hiruh. / *Trim. 3*	2021	2020	2019	2017
urte 1 Altxorraren Letrak / *Letra Tesoro 1 año*	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	0,15
Bloomberg Eurozone 50 Net Return	24,83	19,32	22,97	31,20	17,93	15,16	32,12	12,63	10,23
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / *VaR histórico del valor liquidativo (iii)*	12,04	12,04	11,45	10,92	10,54	10,54	11,02	9,05	8,24

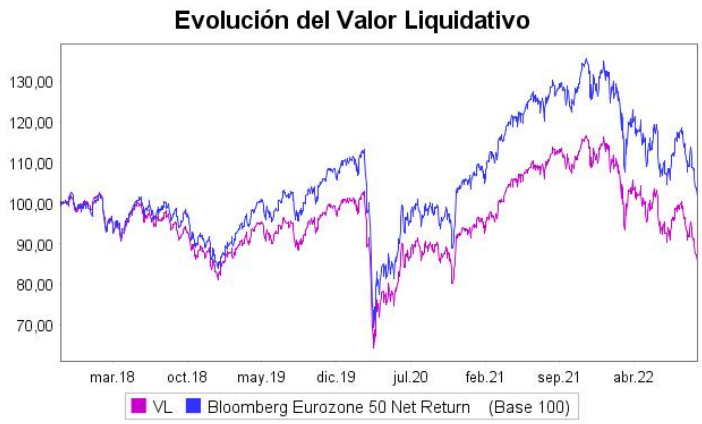
(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten da.
(iii) Likidazio-balioaren VaR historikoa: Gehienez gal daitekeena adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaierakoa da.
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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)*

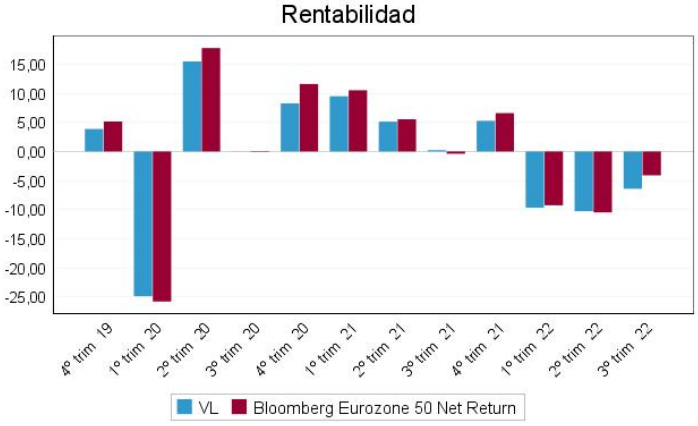
	Metatua Aurten / *Acumulado Año actual*	Hiruhilekoa / *Trimestral*				Urtekoa / *Anual*			
		Azken hiruh. (0) / *Último Tri. (0)*	1. hiruh. / *Trim. 1*	2. hiruh. / *Trim. 2*	3. hiruh. / *Trim. 3*	2021	2020	2019	2017
Gastuen ratioa guztira (iv) *Ratio total de gastos (iv)*	1,51	0,51	0,50	0,50	0,51	2,02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

(Iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajean adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta errenboltsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-saleroskeketaren 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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 gestion sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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



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



2.2. Portaera / *Comportamiento*

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

	Metatua Aurten / *Acumulado Año actual*	Hiruhilekoa / *Trimestral*				Urtekoa / *Anual*			
		Azken hiruh. (0) / *Último Tri. (0)*	1. hiruh. / *Trim. 1*	2. hiruh. / *Trim. 2*	3. hiruh. / *Trim. 3*	2021	2020	2019	2017
IKE errentagarritasuna / *Rentabilidad IIC*	-23,49	-6,14	-10,01	-9,41	5,57	22,84	-5,34	21,53	

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina.
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Muturreko errentagarritasunak (i) / *Rentabilidades extremas (i)*	Oraingo hiruhilekoa / *Trimestre Actual*		Azken urtekoa / *Último año*		Azken 3 urteetakoa / *Últimos 3 años*	
	%	Data / *Fecha*	%	Data / *Fecha*	%	Data / *Fecha*
Errentagarritasun txikiena (%) / *Rentabilidad mínima (%)*	-2,48	05-07-2022	-4,48	04-03-2022	-12,21	12-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / *Rentabilidad máxima (%)*	2,36	15-07-2022	6,89	09-03-2022	8,82	24-03-2020

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

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / *Acumulado Año actual*	Hiruhilekoa / *Trimestral*				Urtekoa / *Anual*			
		Azken hiruh. (0) / *Último Tri.* (0)	1. hiruh. / *Trim. 1*	2. hiruh. / *Trim. 2*	3. hiruh. / *Trim. 3*	2021	2020	2019	2017
Likidazio-balioa / *Valor liquidativo*	23,16	18,77	21,01	28,86	15,75	13,12	30,50	11,81	
Ibex -35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	
urte 1 Altxorraren Letrak / *Letra Tesoro 1 año*	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	
Bloomberg Eurozone 50 Net Return	24,83	19,32	22,97	31,20	17,93	15,16	32,12	12,63	
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / *VaR histórico del valor liquidativo (iii)*	12,05	12,05	11,76	11,46	11,34	11,34	12,68	8,39	

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

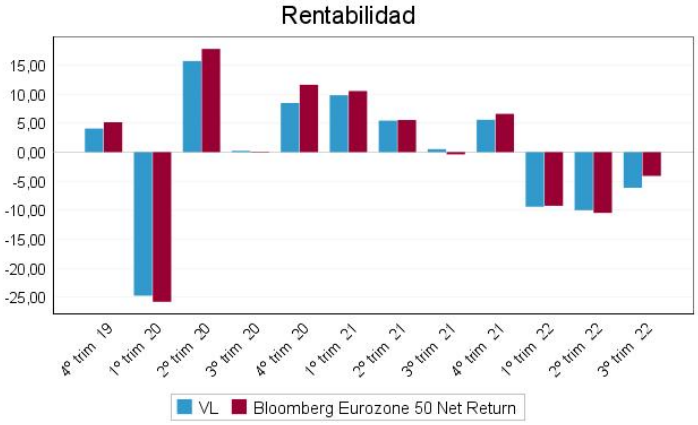
Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / *Gastos (% s / patrimonio medio)*

	Metatua Aurten / *Acumulado Año actual*	Hiruhilekoa / *Trimestral*				Urtekoa / *Anual*			
		Azken hiruh. (0) / *Último Tri.* (0)	1. hiruh. / *Trim. 1*	2. hiruh. / *Trim. 2*	3. hiruh. / *Trim. 3*	2021	2020	2019	2017
Gastuen ratioa guztira (iv) *Ratio total de gastos (iv)*	0,65	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	1,26	1,26	0,50

(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 portzentajean adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta errenboltsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-saleroskeetaren 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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 gestion sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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

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



B) Konparazioa / *Comparativa*

Erreferentziako denboraldian zehar, Sozietate Kudeatzaileak kudeatutako funtsen erreferentziako denboraldiko batez besteko errentagarritasuna taula honetan agertzen da. Funtsak inbertsio-bokazioaren arabera taldekatu dira.
Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Inbertsio-bokazioa / *Vocación inversora*	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) *Patrimonio gestionado* (miles de euros)*	Partaide kopurua / *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

Inbertsio-bokazioa / *Vocación inversora*	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) *Patrimonio gestionado* (miles de euros)*	Partaide kopurua / *Nº de partícipes*	Batez besteko errentagarritasuna**/ *Rentabilidad media***
Indize bat erreplikatzen duen IKEa / *IIC que replica un Índice*	0	0	0,00
Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / *IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado*	2.054.630	51.261	-1,64
Funtsak guztira / *Total fondos*	**18.055.526**	**1.640.108**	**-3,26**

* Batez bestekoak.
** Denboraldiko batez besteko errentagarritasuna, IF bakoitzaren batez besteko ondarearen arabera ponderatua.
** Medias.*
*** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.*
(1): hemen sartzen dira indize bat erreplikatzen 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*	1.022.598	91,39	1.051.193	96,59
Barneko zorroa / *Cartera interior*	63.974	5,72	131.247	12,06
Kanpoko zorroa / *Cartera exterior*	958.621	85,67	919.961	84,53
Inbertsio-zorroaren interesak / *Intereses de la cartera de inversión*	3	0,00	-14	-0,00
Inbertsio zalantzagarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / *Inversiones dudosas, morosas o en litigio*	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINTZA) / *LIQUIDEZ (TESORERIA)*	74.358	6,65	15.822	1,45
(+) GAINERAKOAK / *RESTO*	21.975	1,96	21.290	1,96
ONDAREA GUZTIRA / *TOTAL PATRIMONIO*	**1.118.932**	**100,00**	**1.088.305**	**100,00**

Oharrak: Denboraldia hiruhilekoa edo seihilekoa 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)*	1.088.305	934.253	1.117.957	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / *Suscripciones / reembolsos (neto)*	8,88	28,66	28,25	-62,94
(-) Banatutako mozkin gordinak / *Beneficios brutos distribuidos*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / *Rendimientos netos*	-6,24	-12,79	-28,16	-41,62
(+) Kudeaketako etekinak / *Rendimientos de gestión*	-5,98	-12,38	-27,24	-42,21
(+) Interesak / *Intereses*	0,00	-0,01	-0,03	-77,12
(+) Dibidenduak / *Dividendos*	0,49	2,02	2,76	-71,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / *Resultado en renta fija (realizadas o no)*	0,00	0,00	0,00	402,57
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / *Resultados en renta variable (realizadas o no)*	-6,25	-12,80	-27,58	-41,61
(+/-) 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)*	-0,07	-1,42	-2,05	-94,07
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / *Resultados en IIC (realizadas o no)*	-0,19	-0,17	-0,39	38,72
(+/-) Bestelako emaitzak / *Otros Resultados*	0,05	0,00	0,05	0,00
(+/-) Bestelako etekinak / *Otros Rendimientos*	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / *Gastos repercutidos*	-0,26	-0,42	-0,92	-23,93
(-) Kudeaketa-komisioa / *Comisión de gestión*	-0,20	-0,19	-0,58	20,82
(-) Gordailuzainaren komisioa / *Comisión de depositario*	-0,03	-0,02	-0,07	21,37
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / *Gastos por servicios exteriores*	0,00	0,00	-0,01	13,93
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / *Otros gastos de gestión corriente*	0,00	0,00	0,00	-7,65
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / *Otros gastos repercutidos*	-0,04	-0,19	-0,26	-74,92
(+) Sarrerak / *Ingresos*	0,00	0,00	0,00	129,78
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / *Comisiones de descuento a favor de la IIC*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ostera lagatako komisioak / *Comisiones retrocedidas*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / *Otros ingresos*	0,00	0,00	0,00	129,78
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / *PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)*	**1.118.932**	**1.088.305**	**1.118.932**	

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihilekoa 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.*

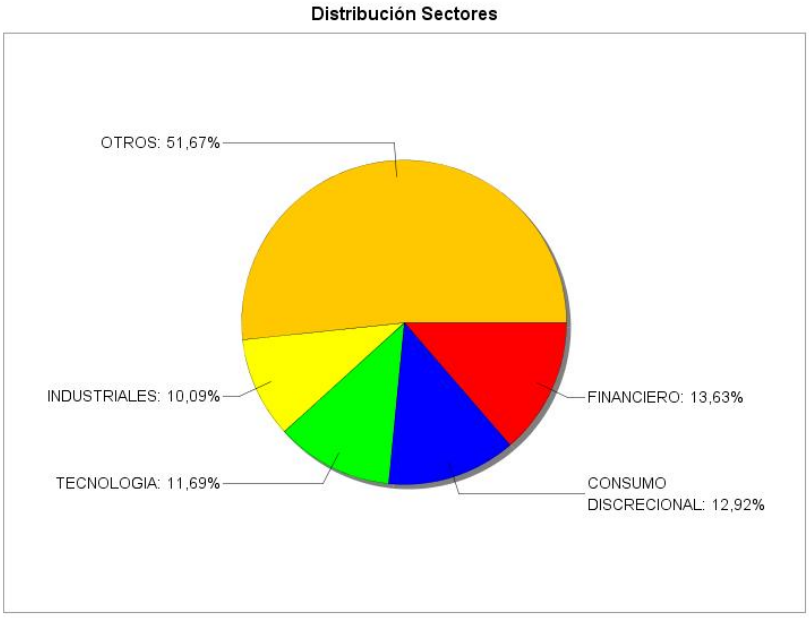
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / *Descripción de la inversión y emisor*	Dibisa *Divisa*	Oraingo denboraldia / *Período actual*		Aurreko denboraldia / *Período anterior*	
		Merkatuko balioa / *Valor de mercado*	%	Merkatuko balioa / *Valor de mercado*	%
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / *Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año*		0	0,00	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,12 2022-11-11	EUR	19.987	1,79	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,48 2022-08-12	EUR	0	0,00	20.025	1,84
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / *Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año*		19.987	1,79	20.025	1,84
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / *Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año*		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / *Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año*		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / *TOTAL RENTA FIJA COTIZADA*		**19.987**	**1,79**	**20.025**	**1,84**

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / *Descripción de la inversión y emisor*	Dibisa *Divisa*	Oraingo denboraldia / *Período actual*		Aurreko denboraldia / *Período anterior*	
		Merkatuko balioa / *Valor de mercado*	%	Merkatuko balioa / *Valor de mercado*	%
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / *TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA*		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / *TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN*		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
REPO CECABANK, S.A. -0,52 2022-07-01	EUR	0	0,00	55.000	5,05
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / *TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS*		**0**	**0,00**	**55.000**	**5,05**
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / *TOTAL RENTA FIJA*		**19.987**	**1,79**	**75.025**	**6,89**
ACCIONES INDITEX	EUR	9.896	0,88	23.653	2,17
ACCIONES IBERDROLA	EUR	17.093	1,53	17.019	1,56
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	9.264	0,83	8.442	0,78
ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	7.735	0,69	7.108	0,65
EA KOTIZATUA GUZTIRA / *TOTAL RV COTIZADA*		**43.988**	**3,93**	**56.222**	**5,16**
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*		**43.988**	**3,93**	**56.222**	**5,16**
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**
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / *TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR*		**63.974**	**5,72**	**131.247**	**12,05**
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 Publica Cotizada menos de 1 año*		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / *Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año*		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / *Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año*		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / *TOTAL RENTA FIJA COTIZADA*		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / *TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA*		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / *TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN*		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / *TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS*		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / *TOTAL RENTA FIJA*		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
ACCIONES|SEGRO PLC	GBP	8.818	0,79	0	0,00
ACCIONES|SSAB AB	SEK	9.854	0,88	0	0,00
ACCIONES|NORSK HYDRO ASA	NOK	9.666	0,86	0	0,00
ACCIONES|RELX PLC	GBP	15.802	1,41	0	0,00
ACCIONES|ATLAS COPCO AB	SEK	9.626	0,86	0	0,00
ACCIONES|AVIVA PLC	GBP	9.233	0,83	0	0,00
ACCIONES|ASSOC. BRITISH FOODS	GBP	9.468	0,85	0	0,00
ACCIONES|THULE GROUP AB	SEK	9.937	0,89	0	0,00
ACCIONES|PANDORA A/S	DKK	8.515	0,76	0	0,00
ACCIONES|TELE2 AB	SEK	14.656	1,31	0	0,00
ACCIONES|GECINA SA	EUR	0	0,00	8.811	0,81
ACCIONES|NORDEA BANK ABP	EUR	24.959	2,23	0	0,00
ACCIONES|STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	20.217	1,86
ACCIONES|SIGNIFY NV	EUR	0	0,00	8.900	0,82
ACCIONES|SAMPO OYJ -A SHS	EUR	10.161	0,91	0	0,00
ACCIONES|HERA SPA	EUR	4.227	0,38	4.377	0,40
ACCIONES|POSTE ITALIANE SPA	EUR	10.256	0,92	9.443	0,87
ACCIONES|ADYEN NV	EUR	4.207	0,38	4.948	0,45
ACCIONES|PROSUS NV	EUR	4.319	0,39	0	0,00
ACCIONES|ORSTED A/S	DKK	8.352	0,75	0	0,00
ACCIONES|ELISA OYJ	EUR	0	0,00	8.055	0,74
ACCIONES|UCB SA	EUR	0	0,00	5.315	0,49
ACCIONES|RECORDATI SPA	EUR	0	0,00	5.580	0,51
ACCIONES|LINDE PLC	EUR	44.497	3,98	32.762	3,01
ACCIONES|NOS SGPS SA	EUR	9.078	0,81	10.413	0,96
ACCIONES|ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	4.762	0,43	5.233	0,48
ACCIONES|ING GROEP NV	EUR	26.282	2,35	24.261	2,23
ACCIONES|NN GROUP NV	EUR	10.333	0,92	10.016	0,92
ACCIONES|VALMET CORP	EUR	0	0,00	9.145	0,84
ACCIONES|UNITED INTERNET AG	EUR	4.399	0,39	4.782	0,44
ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	64.202	5,74	68.009	6,25
ACCIONES|FAURECIA	EUR	0	0,00	8.519	0,78
ACCIONES|BRENNTAG SE	EUR	0	0,00	13.657	1,25
ACCIONES|3I GROUP PLC	GBP	9.159	0,82	0	0,00
ACCIONES|PUBLICIS GROUPE	EUR	15.386	1,38	9.630	0,88
ACCIONES|ESSILORLUXOTTICA	EUR	4.952	0,44	5.042	0,46
ACCIONES|VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	4.303	0,40
ACCIONES|RANDSTAD NV	EUR	9.946	0,89	9.313	0,86
ACCIONES|FRESENIUS SE & CO KG	EUR	0	0,00	14.841	1,36
ACCIONES|EXOR NV	EUR	0	0,00	4.652	0,43
ACCIONES|WOLTERS	EUR	14.946	1,34	16.543	1,52
ACCIONES|BASF SE	EUR	0	0,00	12.704	1,17
ACCIONES|KONE OYJ B	EUR	0	0,00	10.006	0,92
ACCIONES|BAYER AG	EUR	6.858	0,61	6.834	0,63
ACCIONES|E.ON SE	EUR	0	0,00	13.339	1,23
ACCIONES|SWATCH GROUP AG	CHF	9.804	0,88	0	0,00
ACCIONES|KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	19.670	1,76	20.540	1,89
ACCIONES|HERMES INTERNATIONAL	EUR	4.715	0,42	5.070	0,47
ACCIONES|AKZO NOBEL NV	EUR	0	0,00	8.148	0,75
ACCIONES|BE SEMICONDUCTOR	EUR	0	0,00	4.345	0,40
ACCIONES|KONINKLIJKE DSM NV	EUR	10.744	0,96	9.536	0,88
ACCIONES|AEGON NV	EUR	9.448	0,84	8.844	0,81
ACCIONES|VIVENDI SA	EUR	0	0,00	9.220	0,85
ACCIONES|ADIDAS AG	EUR	17.912	1,60	26.395	2,43
ACCIONES|NESTE OYJ	EUR	10.185	0,91	10.175	0,93
ACCIONES|KESKO OYJ-B SHS	EUR	9.286	0,83	10.243	0,94
ACCIONES|SCHNEIDER	EUR	28.461	2,54	16.156	1,48
ACCIONES|AIR LIQUIDE	EUR	11.739	1,05	9.257	0,85
ACCIONES|EQUINOR ASA	NOK	8.316	0,74	0	0,00
ACCIONES|INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	13.082	1,17	11.698	1,07
ACCIONES|SANOFI	EUR	51.298	4,58	54.093	4,97

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*	%
ACCIONES|KERING SA	EUR	4.668	0,42	4.989	0,46
ACCIONES|NOVARTIS AG	CHF	14.493	1,30	0	0,00
ACCIONES|BNP PARIBAS SA	EUR	9.849	0,88	9.121	0,84
ACCIONES|SOC.GENERALE SA	EUR	0	0,00	8.727	0,80
ACCIONES|MERCEDES-BENZ GR	EUR	27.107	2,42	6.502	0,60
ACCIONES|ALLIANZ	EUR	17.190	1,54	29.514	2,71
ACCIONES|ENEL SPA	EUR	22.630	2,02	16.230	1,49
ACCIONES|TOTALENERGIES SE	EUR	35.324	3,16	29.171	2,68
ACCIONES|MUENCHENER	EUR	0	0,00	13.092	1,20
ACCIONES|L´OREAL SA	EUR	32.831	2,93	45.006	4,14
ACCIONES|ROCHE HOLDING AG	CHF	15.884	1,42	0	0,00
ACCIONES|DEUTSCHE POST AG	EUR	14.893	1,33	14.837	1,36
ACCIONES|DEUTSCHE TELEKOM	EUR	12.167	1,09	13.178	1,21
ACCIONES|ADECCO GROUP AG	CHF	9.384	0,84	0	0,00
ACCIONES|VINCI SA	EUR	4.873	0,44	4.977	0,46
ACCIONES|SIEMENS AG-REG	EUR	25.462	2,28	28.926	2,66
ACCIONES|SAP SE	EUR	22.981	2,05	51.612	4,74
ACCIONES|ERICSSON LM-B SHS	SEK	8.656	0,77	0	0,00
ACCIONES|KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	4.663	0,43
ACCIONES|AXA SA	EUR	5.038	0,45	4.855	0,45
ACCIONES|LVMH MOET VUITTON	EUR	52.048	4,65	45.683	4,20
EA KOTIZATUA GUZTIRA / *TOTAL RV COTIZADA*		**936.995**	**83,77**	**904.456**	**83,12**
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*		**936.995**	**83,77**	**904.456**	**83,12**
PARTICIPACIONES|XTRACKERS EUR ST Q D	EUR	20.354	1,82	16.947	1,56
IKE GUZTIRA / *TOTAL IIC*		**20.354**	**1,82**	**16.947**	**1,56**
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*		**957.349**	**85,59**	**921.403**	**84,68**
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / *TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS*		**1.021.323**	**91,31**	**1.052.649**	**96,73**

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

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



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

Azpikoa / *Subyacente*	Tresna / *Instrumento*	Zenbateko nominal konprometitua / *Importe nominal comprometido*	Inbertsioaren helburua / *Objetivo de la inversión*
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 221216	96.424	Inbertsio / *Inversión*
Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / *Total Subyacente Renta Variable*		**96.424**	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / *TOTAL OBLIGACIONES*		**96.424**	

4. Gertakari aipagarriak / *Hechos relevantes*

	BAI	EZ
a. Harpidetzak / itzulketak aldi baterako etetea		X
b. Harpidetzak / itzulketak berriz hastea		X
c. Ondare-itzultze esanguratsua		X
d. Ondarearen %5a baino gehiagoko zorpetzea		X
e. Erakunde kudeatzailea ordeztea		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztea		X
g. Erakunde kudeatzailearen kontrola aldatzea		X
h. Informazio-liburuxkako funtsezko elementuak aldatzea		X
i. Bat-egite prozesua baimentzea		X
j. Bestelako gertakari aipagarriak		X

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

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

Ez aplikagarria

No aplicable.

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

	BAI	EZ
a. Funtsaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)	X	
b. Erreglamendu egindako aldaketa txikiak		X
c. Kudeatzailea eta gordailuzaina talde berekoak dira (BMLko 4. artikuluaren arabera)		X
d. Balore-erosketa eta -salmenta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren	X	
e. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaulkitako edo abalatutako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzaile, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeei baloreak utzi zaizkie mailegutan		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
g. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik	X	
h. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak	X	

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		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. 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. 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. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

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

Epearen amaieran, partaide batek partaidetza nabaria du fondoan:
1. Partaideak: %25,90 Ondarearekiko (289.803.278,33 euro).
Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 3.877.020.455,63 euro da, %3,63 beraz.
Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 112.311,65 eurokoak izan dira; hau da, %0,01.
Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 2.719,38 euro izan dira, hau da, %0,00
Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 292.536,19 eurokoa izan da; hau da, %0,00
Eragiketa errepikakorrak edo garrantzia apaleko eragiketak egin dira (baimentze-prozesu sinplifikatuaren bitartez).
Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epean IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.

Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:
Partícipe 1: 25,90% s/ Patrimonio (289.803.278,33 euros).
El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.877.020.455,63 euros, suponiendo un 3,63%.
Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 112.311,65 euros, lo que supone un 0,01%.
Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 2.719,38 euros, lo que supone un 0,00%.
El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 292.536,19 euros, suponiendo un 0,00%.
Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).
Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

Ez aplikagarria.

No aplicable.

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

1. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA.

a) Kudeatzailearen/sozietatearen ikuspegia merkatuen egoerari buruz.

Urteko hirugarren hiruhilekoa berriz ere ziurgabetasun handiagoak baldintzatu du ingurune makroekonomikoan. Inflazio maila handiak eta banku zentralen jarduketa murriztaileek inbertitzaileen arreta bereganatu dute hiruhilekoan zehar. Ildo horretan, AEBko inflazio datu hobeagoaren ondoren, uztaileko baikortasunaren atzetik abuztuan eta irailean

agintaritza monetarioen diskurtso oldarkorragoa etorri da, esperotakoak baino inflazio datu handiagoak egiaztatu ondoren.

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

Merkatu finantzarioen bilakaerara pasatuta, arriskuko aktiboen eremuan, hiruhilekoa negatiboa izan da horientzat. Horrela, epealdian, errenta aldakorreko 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 diferentzialean Alemaniarekiko 9 op hobetu du, Italiak 48 op egin du okerrera) eta zor emergenteak ere (8 op-ko zabaltzea EMBI indizean).

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

Azkenik, dibisei dagokienez, FEDek interes tasen igoeren mugimenduetan izandako oldarkortasun handiago horrengatik 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

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

Dibidendu nahiko handia eta denboran zehar sostengagarria ematen duten baloreak bilatu nahian, farmaziak sektoreak, utility-ak eta telekomunikazioetakoak mantendu ditu funtsak apustu sektorial nagusi gisa, erreferentzia indizearekiko. Bestalde, funtsak posizionamendu txikiagoa mantentzen du bere erreferentzia indizearekiko teknologiaren, materialen eta kontsumo ziklikoaren sektoreetan.

Hiruhilekoan zehar, hainbat posizio hartu dira euroa ez den Europako balioetan, eta, beraz, handitu egin da dibisekiko esposizioa zorroaren konposizioaren barruan.

c) Erreferentzia indizea.

Funtsaren errentagarritasuna (klase bietan) erreferentziako indizearena baino txikiagoa izan da hiruhileko honetan, akzio hautapenaren eraginez nagusiki. 2022/07/18tik aurrera, funtsaren benchmarka Bloomberg Eurozone 50 Net Return izatera pasatu da. Ildo horretan, Linde, Stellantis, Wolters Kluwer eta Nesteko posizioak izan dira errentagarritasunari ekarpen handiena egin dioten iturriak. Aitzitik, Adidas, Sanofi, Fresenius eta Faureciako posizioak izan dira errentagarritasuna gehien jan dutenak. Indize hau informatzeko edo alderatzeko erabiltzen da.

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

Epealdi honetan funtsaren partaide-kopurua 99.262tik 98.361era pasatu da, 97.649 zorroko klasekoak dira eta 712 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 30.627 mila euro igo da, eta epealdiaren amaieran 1.118.932 mila eurokoa da ondarea; 1.105.257 mila euro zorroko klasekoak dira eta 13.675 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia -% 6,41ekoa izan da klase estandarrean eta -% 6,14koa zorroko klasean.

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

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

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

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Funtsaren osaerari dagokionez, baloreen kasuan, pisua gehitu da Mercedes Benzen eta Nordean posizioak hartu dira Relx, Novartis eta Rocheen; aldi berean, posizioa murriztu da Stellantis, Brenntag, SAP eta Freseniusen.

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 Eurostoxx-50 indizearekiko esposizioa irabaztea da; batez besteko palanka efektua % 0,10ekoa da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

E/A

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 18,77koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 19,32koa.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

E/A

6. CNMV INFORMAZIOA ETA OHARRAK.
E/A

7. FUNTS SOLIDARIOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA HORIEI EMANDAKO ZENBATEKOA.

E/A

8. ANALISI ZERBITZUTIK ERATORRITAKO KOSTUAK.

E/A

9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

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

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

Horregatik, nahiz eta ziurgabetasuna egon, errenta aldakorrarekiko esposizioa gaur egungo mailetan mantentzearen alde egiten dugu, zeren uste dugu hazkundean izango diren amaierako inpaktuak maneiagarriak izango direla eta ez dugu aurreikusten atzeraldi ekonomiko handirik izango denik. Hala ere, banku zentralen oldarkortasun handiagoa edo Europan gas horniduraren eskasia ekarriko duen inflazioak jarraitzen badu, balioespenen jaitsiera nabarmena eta atzeraldi handiagoa eragin dezake. Bestalde, balorazioaren ikuspuntutik, gaur egungo multiploak ez dira zorrotzak, inola ere. Funtsaren posizionamenduari dagokionez, kutxa sortzeko eta dibidendua banatzeko gai diren konpainien alde egiten jarraituko dugu.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

En cuanto a la deuda pública, el movimiento de las curvas ha sido claramente al alza y el 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.

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

En la búsqueda de valores de dividendo relativamente alto y sostenible en el tiempo, el fondo ha mantenido como principales apuestas sectoriales, en relación con su índice de referencia, los sectores de farmacia, utilities y telecomunicaciones. Por otro lado, el fondo mantiene un menor posicionamiento respecto a su índice de referencia en los sectores de tecnología, materiales y consumo cíclico.

Durante el trimestre, se han tomado diversas posiciones en valores europeos no euro, incrementando por tanto la exposición a divisas dentro de la composición de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el trimestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, debido principalmente a la selección de acciones. A partir del 18/07/2022, el benchmark del fondo ha pasado a ser Bloomberg Eurozone 50 Net Return. En este sentido, las posiciones en Linde, Stellantis, Wolters Kluwer y Neste han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, las posiciones en Adidas, Sanofi, Fresenius y Faurecia han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el periodo. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 99.262 a 98.361, correspondiendo 97.649 a la clase cartera y 712 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 30.627 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.118.932 miles de euros, correspondiendo 1.105.257 miles de euros a la clase cartera y 13.675 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -6,41% para la clase estándar y del -6,14% para la clase cartera.

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

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a la composición del fondo, a nivel de valores, se ha incrementado el peso en Mercedes Benz y Nordea y se ha tomado posición en Relx, Novartis y Roche a la par que se ha reducido la posición en Stellantis, Brenntag, SAP y Fresenius.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice Eurostoxx-50, siendo su grado de apalancamiento medio del 0,10%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 18,77% frente al 19,32% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

10. Ordainketa-politikari buruzko informazioa / *Información de la Politica 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