KUTXABANK RENTA FIJA CORTO, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / Nº Registro CNMV: 667

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:* Renta Fija Euro corto Plazo / *Epe laburrerako errenta finkoa eurotan*

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

Esposizio osoaren % 100 errenta finko publiko edo pribatuan inbertituko da (barnean daude moneta gordailuak eta aktiboak, kotizatuak edo ez kotizatuak, likidoak), ELGE Ekonomiako Lankidetza eta Garapenerako Erakundeko jaulkitzaile eta merkatuena.

Inbertsioa egiten den aktiboak kreditu kalitate handikoak izango dira (gutxieneko rating-a A-), edo une bakoitzean Espainiako Erreinuak duenaren berdina izango da kalitate hori, hura txikiagoa balitz. Hala ere, esposizio osoaren % 25 inberti daiteke, gehienez, kreditu kalitate ertaina duten aktiboetan (BBB- arte), edo Espainiako Erreinukoa baino 3 maila beherago daudenetan (hau A- baino txikiagoa balitz), hau da, kalitate ertain edo txikia dutenetan. Kalifikatu gabeko jaulkipenetan, jaulkitzailearen rating-ari begiratuko zaio. Merkatuaren egoera salbuespenezkoa denean, kredituen kalifikazioa bat-batean jaisten denean, Gestoreak berehala baloratuko du eragindako posizioak saltzea ala mantentzea komeni den. Aurretik aipaturiko mugak gainditu daitezke, esposizio osoaren % 10era iritsi arte, ondarea ahalik eta gehien babesteko. Rating-aren jaitsiera gertatzen den egunetik aurrera, funtsak manten ditzake, aipaturiko % 10era arte, aipaturiko kalitatea baino txikiagoa duten aktiboak, aurrez baldintzarik ezarri gabe, beraz, kredituen kalitateari dagokionez.

Zorroaren batez besteko iraupena urtebete baino gutxiagokoa izango da.

Esposizio osoaren % 10 gehienez dibisa arriskuan.

Gehienez ere ondarearen % 10 inbertituko da finantza izaera duten Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan (aktibo egokia): haien inbertsio bokazioaren arabera, harmonizatuak izan ala ez, Gestorearen taldekoak izan ala ez izan.

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

Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos y activos monetarios cotizados o no cotizados, líquidos), de emisores y mercados de la OCDE.

Los activos en los que invierta tendrán alta calidad crediticia (rating mínimo de A-) o igual a la del Reino de España en cada momento, si ésta fuera inferior. No obstante, se podrá invertir un máximo del 25% de la exposición total en activos de mediana calidad crediticia (hasta BBB-), o inferior en 3 escalones a la de R. España, (si ésta fuera inferior a A-), es decir, mediana o baja.

En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, la Gestora valorará con celeridad la conveniencia de vender o mantener las posiciones afectadas, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta un 10% de la exposición total para salvaguardar al máximo el patrimonio.

A partir de la fecha en que se produjera la bajada en el rating, el fondo podrá mantener, hasta el 10% señalado, activos con calidad inferior a la mencionada sin que exista, por tanto, predeterminación en cuanto a la calidad crediticia.

La duración media de la cartera será inferior a un año.

Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

Se invierte un máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), acordes a su vocación inversora, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

Tresna deribatuetako eragiketak / *Operativa en instrumentos derivados*

Epealdi honetan funtsak ez du eragiketarik egin tresna deribatuekin.

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

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 (%)*	0,53	0,31	1,07	0,53

	Oraingo denboraldia / *Período actual*	Aurreko denboraldia / *Período anterior*	Aurten / *Año actual*	2021. urtea / *Año 2021*
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / *Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)*	0,04	-0,08	-0,12	-0,26

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihilekoa izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearen likidazio-balioa ez bada egunero erabakitzen, datu hau eta ondorearena 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*

	Oraingo denboraldia / *Período actual*	Aurreko denboraldia / *Período anterior*
Partaidetza kopurua / *Nº de participaciones*	18.820.756,94	17.627.007,97
Partaide kopurua / *Nº de partícipes*	3.342,00	3.278,00
Partaidetza bakoitzeko banatutako mozkin gordina (EUR) / *Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)*	0,00	0,00
Gutxieneko inbertsioa (EUR) / *Inversión mínima* (EUR)	1,00	

Data / *Fecha*	Denboraldi-amaierako ondarea (milaka eurotan) / *Patrimonio fin de período (miles de euros)*	Denboraldi-amaierako likidazio-balioa (EUR) / *Valor liquidativo fin del período (EUR)*
Txostenaren denboraldia / Período del informe	176.600	9,3833
2021	135.183	9,4856
2020	210.391	9,5271
2019	254.393	9,5658

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.

Kudeaketa-komisioa / *Comisión de gestión*							
Efektiboki kobratutako % / % *efectivamente cobrado*						Kalkulu-oinarria / *Base de cálculo*	Imputazio sistema *Sistema imputación*
Denboraldian / *Período*			Metatua / *Acumulada*				
s/ekitatea-s/*patrimonio*	s/Emaitzak-s/*resultados*	Guztira / Total	s/ekitatea-s/*patrimonio*	s/Emaitzak-s/*resultados*	Guztira / Total		
0,18	0,00	0,29	0,29	0,00	0,29	Ondarea / *Patrimonio*	

Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario		
Efektiboki kobratutako % / % *efectivamente cobrado*		Kalkulu - oinarria / *Base de cálculo*
Denboraldian / *Período*	Metatua / *Acumulada*	
0,02	0,05	Ondarea / *Patrimonio*

2.2. Portaera / *Comportamiento*

A) Indibiduala / *Individual* 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*	-1,08	-0,71	-0,34	-0,03	-0,07	-0,44	-0,41	-0,28	-0,39

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 (%)*	-0,10	08-09-2022	-0,13	13-06-2022	-0,13	12-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / *Rentabilidad máxima (%)*	0,13	22-07-2022	0,13	22-07-2022	0,07	19-03-2020

(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*	0,51	0,71	0,48	0,21	0,16	0,12	0,33	0,08	0,10
Ibex -35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	12,87
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 EUR SHORT TRESUARY	0,32	0,39	0,31	0,26	0,17	0,16	0,22	0,19	0,21
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / *VaR histórico del valor liquidativo (iii)*	0,32	0,32	0,24	0,23	0,23	0,23	0,22	0,12	0,17

(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)*

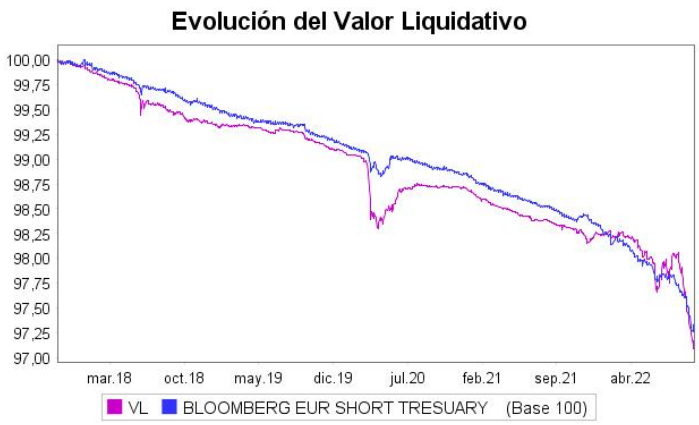
	Metatua Aurten / *Acumulado Año actual*	Hiruhilekoa / *Trimestral*				Urtekoa / *Anual*			
		Azken hiruh. (0) / *Último Tri. (0)*	1. hiruh. / *Trim. 1*	2. hiruh. / *Trim. 2*	3. hiruh. / *Trim. 3*	2021	2020	2019	2017
Gastuen ratioa guztira (iv) *Ratio total de gastos (iv)*	0,34	0,20	0,07	0,07	0,07	0,29	0,30	0,31	0,30

(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-salerosketaren transakzio-kostuak ere.

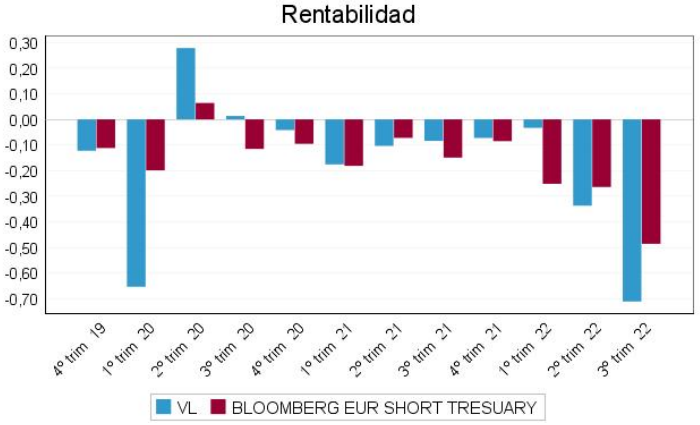
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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
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*	167.311	94,74	160.237	96,19
Barneko zorroa / *Cartera interior*	43.092	24,40	32.383	19,44
Kanpoko zorroa / *Cartera exterior*	124.217	70,34	128.220	76,97

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*	1	0,00	-367	-0,22
Inbertsio zalantzagarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / *Inversiones dudosas, morosas o en litigio*	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINTZA) / *LIQUIDEZ (TESORERIA)*	9.402	5,32	6.821	4,09
(+) GAINERAKOAK / *RESTO*	-112	-0,06	-474	-0,28
ONDAREA GUZTIRA / *TOTAL PATRIMONIO*	**176.600**	**100,00**	**166.584**	**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)*	166.584	154.220	135.183	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / *Suscripciones / reembolsos (neto)*	6,65	8,09	27,58	-12,82
(-) Banatutako mozkin gordinak / *Beneficios brutos distribuidos*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / *Rendimientos netos*	-0,73	-0,33	-1,16	130,30
(+) Kudeaketako etekinak / *Rendimientos de gestión*	-0,53	-0,27	-0,82	111,83
(+) Interesak / *Intereses*	0,17	0,00	0,14	4.659,27
(+) Dibidenduak / *Dividendos*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / *Resultado en renta fija (realizadas o no)*	-0,67	-0,27	-0,89	165,68
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / *Resultados en renta variable (realizadas o no)*	-0,05	0,00	-0,06	0,00
(+/-) 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)*	0,01	0,00	-0,01	-467,47
(+/-) 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*	-0,20	-0,07	-0,34	201,82
(-) Kudeaketa-komisioa / *Comisión de gestión*	-0,18	-0,05	-0,29	274,99
(-) Gordailuzainaren komisioa / *Comisión de depositario*	-0,02	-0,02	-0,05	7,14
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / *Gastos por servicios exteriores*	0,00	0,00	0,00	-4,45
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / *Otros gastos de gestión corriente*	0,00	0,00	0,00	22,03
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / *Otros gastos repercutidos*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Sarrerak / *Ingresos*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / *Comisiones de descuento a favor de la IIC*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ostera lagatako komisioak / *Comisiones retrocedidas*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / *Otros ingresos*	0,00	0,00	0,00	0,00
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / *PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)*	**176.600**	**166.584**	**176.600**	

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*

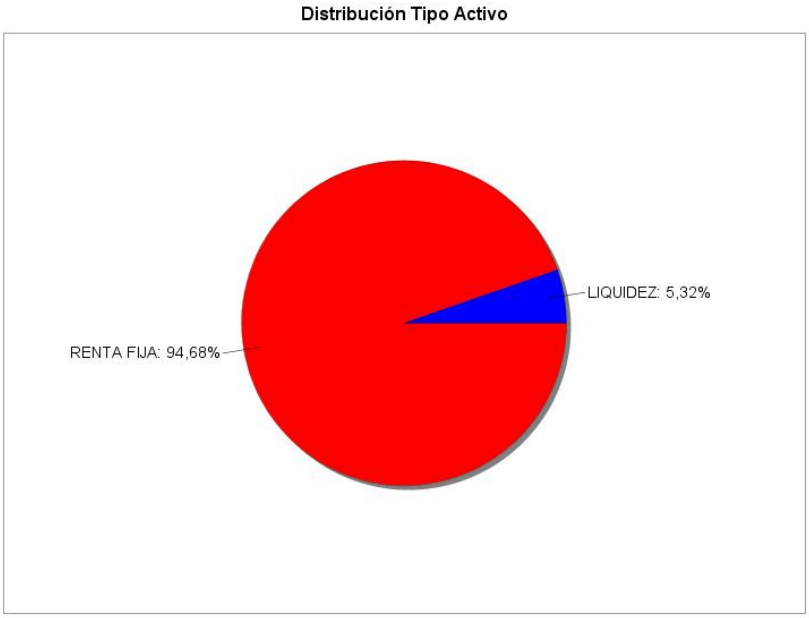
3.1. Inbertsio finantzarioak, diru bihurtzeko balio estimatuan (milaka eurotan) eta ondarearen ehunekotan, denboraldi-itxieran. / *Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.*

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 1,75 2023-09-08	EUR	6.865	3,89	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,69 2023-06-09	EUR	6.812	3,86	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,70 2023-07-07	EUR	5.908	3,35	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,68 2023-07-07	EUR	11.814	6,69	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,29 2023-04-14	EUR	7.947	4,50	7.986	4,79
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,29 2023-04-14	EUR	1.689	0,96	1.697	1,02
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,57 2022-08-12	EUR	0	0,00	4.011	2,41
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,68 2022-07-08	EUR	0	0,00	6.712	4,03
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 0,00 2022-10-31	EUR	0	0,00	1.809	1,09
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / *Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año*		41.035	23,25	22.214	13,34
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	843	0,48	857	0,51
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / *Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año*		843	0,48	857	0,51
PAGARE VIDRALA SA -0,02 2022-10-11	EUR	100	0,06	100	0,06
PAGARE COBRA INST.Y SERV. 0,21 2022-07-14	EUR	0	0,00	699	0,42
BONO PITCH1 FTA 5,13 2022-07-20	EUR	0	0,00	3.392	2,04
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 0,88 2023-06-18	EUR	1.114	0,63	1.121	0,67
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / *Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año*		1.214	0,69	5.312	3,19
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / *TOTAL RENTA FIJA COTIZADA*		**43.092**	**24,42**	**28.383**	**17,04**
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / *TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA*		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / *TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN*		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
REPO CECABANK, S.A. -0,52 2022-07-01	EUR	0	0,00	4.000	2,40
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / *TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS*		**0**	**0,00**	**4.000**	**2,40**
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / *TOTAL RENTA FIJA*		**43.092**	**24,42**	**32.383**	**19,44**
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**

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / *Descripción de la inversión y emisor*	Dibisa / *Divisa*	Oraingo denboraldia / *Período actual*		Aurreko denboraldia / *Período anterior*	
		Merkatuko balioa / *Valor de mercado*	%	Merkatuko balioa / *Valor de mercado*	%
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN 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**
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*		**43.092**	**24,42**	**32.383**	**19,44**
BONO|ESTADO ITALIA|0,00|2023-11-29	EUR	24.393	13,81	19.693	11,82
BONO|ESTADO ITALIA|1,75|2024-07-01	EUR	5.339	3,02	5.457	3,28
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / *Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año*		29.732	16,83	25.149	15,10
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / *Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año*		28.442	16,10	37.022	22,23
BONO|SYDBANK A/S|3,83|2025-09-30	EUR	1.699	0,96	0	0,00
BONO|BANCO SANTANDER S.A.|3,63|2026-09-27	EUR	991	0,56	0	0,00
BONO|AAREAL BANK AG|4,50|2025-07-25	EUR	789	0,45	0	0,00
BONO|CAIXA GERAL DE DEPOS|2,88|2026-06-15	EUR	963	0,55	991	0,59
BONO|FRESENIUS SE & CO KG|1,88|2025-05-24	EUR	383	0,22	390	0,23
BONO|SANT CONSUMER FINANC|0,38|2024-06-27	EUR	569	0,32	579	0,35
BONO|BANCO SANTANDER S.A.|0,10|2025-01-26	EUR	574	0,33	582	0,35
BONO|SACYR SA|3,25|2024-04-02	EUR	589	0,33	596	0,36
BONO|HIGHLAND HLDING SARL|-0,16|2023-11-12	EUR	676	0,38	685	0,41
BONO|DANSKE BANK A/S|0,01|2024-11-10	EUR	1.539	0,87	1.561	0,94
BONO|HEIMSTADEN BOSTAD TR|0,25|2024-10-13	EUR	543	0,31	547	0,33
BONO|BECTON DICKINS. & CO|-0,20|2023-08-13	EUR	0	0,00	591	0,35
BONO|VOLKSWAGEN LEASING G|0,07|2024-07-19	EUR	1.406	0,80	1.427	0,86
BONO|COMMERZBANK AG|0,50|2023-08-28	EUR	0	0,00	599	0,36
BONO|SANTANDER UK GROUP H|1,13|2023-09-08	EUR	0	0,00	1.609	0,97
BONO|BANK OF AMERICA CORP|0,75|2023-07-26	EUR	0	0,00	2.017	1,21
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / *Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año*		10.721	6,08	12.175	7,31
BONO|NATWEST MARKETS PLC|1,46|2025-08-27	EUR	2.503	1,42	2.500	1,50
BONO|COLOPLAST FINANCE BV|1,10|2024-05-19	EUR	1.406	0,80	1.405	0,84
BONO|BARCLAYS PLC|0,80|2024-04-22	EUR	1.185	0,67	1.195	0,72
BONO|HAITONG BANK SA|1,72|2025-02-08	EUR	498	0,28	495	0,30
BONO|BANCO BILBAO VIZCAYA|1,71|2023-12-03	EUR	2.030	1,15	2.030	1,22
BONO|COMMERZBANK AG|1,45|2023-11-24	EUR	1.319	0,75	1.319	0,79
BONO|BONUM PANKKI OYJ|1,08|2025-11-16	EUR	1.164	0,66	1.167	0,70
PAGARE|ACCIONA SA|-0,05|2022-10-14	EUR	1.000	0,57	1.000	0,60
BONO|HAMBURG COMMERCIAL|0,84|2023-10-06	EUR	1.314	0,74	1.315	0,79
BONO|NYKREDIT REALKREDIT|1,90|2023-09-27	EUR	2.120	1,20	2.106	1,26
BONO|BECTON DICKINS. & CO|-0,20|2023-08-13	EUR	587	0,33	0	0,00
BONO|METRO AG|1,13|2023-03-06	EUR	492	0,28	488	0,29
BONO|INFORMA PLC|1,50|2023-07-05	EUR	715	0,40	1.201	0,72
BONO|KBC GROUP NV|1,77|2024-06-23	EUR	1.803	1,02	1.801	1,08
BONO|PROCREDIT HOLDING AG|0,30|2022-12-16	EUR	896	0,51	896	0,54
BONO|VIRGIN MONEY UK PLC|0,38|2024-05-27	EUR	780	0,44	785	0,47
BONO|REPSOL INTL FINANCE|1,17|2023-05-25	EUR	0	0,00	908	0,54
BONO|FIDELITY NATIONAL IN|0,13|2022-12-03	EUR	1.254	0,71	1.254	0,75
BONO|INTESA SAN PAOLO SPA|0,75|2022-10-17	EUR	1.621	0,92	1.619	0,97
BONO|INTESA SAN PAOLO SPA|1,00|2022-07-22	EUR	0	0,00	2.234	1,34
BONO|VOLKSWAGEN LEASING G|0,91|2022-11-16	EUR	2.707	1,53	2.708	1,63
BONO|DEUT PFANDBRIEFBANK|0,75|2023-02-07	EUR	1.310	0,74	1.310	0,79
BONO|WESTPAC BANKING CORP|0,38|2023-03-05	EUR	1.006	0,57	1.008	0,61
BONO|BANQ.FED.CRED.MUTUEL|0,50|2022-11-16	EUR	1.523	0,86	1.522	0,91
BONO|COMMERZBANK AG|0,50|2023-08-28	EUR	595	0,34	0	0,00
BONO|SANTANDER UK GROUP H|1,13|2023-09-08	EUR	1.596	0,90	0	0,00
BONO|MEDTRONIC GLOB.HOLD.|0,00|2023-03-15	EUR	894	0,51	897	0,54
BONO|UBS AG (LONDON)|0,75|2023-04-21	EUR	996	0,56	1.002	0,60
BONO|MITSUBISH HC CAP UK|0,13|2022-11-29	EUR	599	0,34	599	0,36
BONO|BAVARIAN SKY GER9|1,38|2026-12-20	EUR	215	0,12	402	0,24
BONO|BANK OF AMERICA CORP|0,75|2023-07-26	EUR	2.005	1,14	0	0,00
BONO|ICO|0,00|2022-10-31	EUR	403	0,23	404	0,24
BONO|BMW FINANCE NV|0,13|2022-07-13	EUR	0	0,00	1.101	0,66
BONO|VOLKSWAGEN BANK|1,03|2022-08-01	EUR	0	0,00	402	0,24
BONO|BNP PARIBAS SA|0,40|2023-01-19	EUR	1.412	0,80	1.412	0,85
BONO|CREDIT AGRICOLE LOND|1,36|2023-03-06	EUR	1.810	1,02	1.811	1,09
BONO|BANCO SANTANDER S.A.|1,14|2024-11-21	EUR	1.899	1,08	1.902	1,14
BONO|BANCO BILBAO VIZCAYA|1,42|2023-03-09	EUR	1.503	0,85	1.505	0,90
BONO|UNICREDIT SPA|1,00|2023-01-18	EUR	1.313	0,74	1.315	0,79
BONO|GALP ENERGIA SGPS SA|1,00|2023-02-15	EUR	1.008	0,57	1.009	0,61
BONO|HSBC HOLDINGS PLC|0,32|2022-10-05	EUR	2.154	1,22	2.152	1,29
BONO|CAIXABANK|1,13|2023-01-12	EUR	5.698	3,23	5.697	3,42
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / *Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año*		53.329	30,20	53.873	32,33
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / *TOTAL RENTA FIJA COTIZADA*		**122.224**	**69,21**	**128.220**	**76,97**
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / *TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA*		**1.993**	**1,13**	**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*		**124.217**	**70,34**	**128.220**	**76,97**
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**
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*		**124.217**	**70,34**	**128.220**	**76,97**
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / *TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS*		**167.309**	**94,76**	**160.603**	**96,41**

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***

Denboraldi-itxieran, ez dago posizio irekirik eratorrietan edo posizio horietako bakoitzaren konprometitutako zenbatekoa 1.000 euro baino txikiagoa izan da.
Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.

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*

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 285.000.000,00 euro da, %1,83 beraz.
Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 29.790,76 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 285.000.000,00 euros, suponiendo un 1,83%.
El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 29.790,76 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 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. 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, 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, 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 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, % 2,11ra artekoa. Kurba laburraren tarteetan, interes tasen igoerak izan dira, bai AEBn (+133 op) bai Alemanian (+111 op), banku zentralen jarduketei erantzunez. BETak igotzeko testuinguru hor diru kurban ere islatu da. Horrela, 12 hilabeterako letra espainiarraren errentagarritasuna 119 op igo da, % 1,71ko mailan geratuz.

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

Testuinguru horretan, epealdian zehar zor publiko italiarrean, espainiarrean eta Europar Batasunekoan inbertsioak egin dira. Halaber, zor finantzarioan, hala nazionalean nola nazioartekoan, baita nazioarteko kreditu korporatiboan ere. Horrela, erreferentziako datan (2022/09/30) funtsak murriztu egin du errenta finkoko aktiboen bere zorroko urteko batez besteko bizitza 0,85 urtera arte eta batez besteko BET gordina igo du (hau da, IFri egoztekoak diren gastuak eta komisioak deskontatu gabe) merkatu prezioetara % 1,73ra arte.

c) Erreferentzia indizea.

Hiruhileko honetan funtsak errentagarritasun txikiagoa izan du erreferentziako indizeak baino (-% 0,49), kredituarengatik eta zor publiko italiarrarengatik. 2022/07/21etik aurrera, funtsaren benchmarka Bloomberg Euro Short Treasury izatera pasatu da: Spain. Funtsaren zorroaren errentagarritasunaren ekarle handienak epealdian izan dira, besteak beste: Nykredit Realkredit bonuak, Natwest Markets bonuak, Metro bonuak eta Haitong Bank bonuak. Errentagarritasuna gehien jan dutenak izan dira, nabarmenen artean: Italiako bonuak, Espainiako Altxorraren Letrak, Santander UK Group bonuak eta Bank of America bonuak.

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

Epealdi honetan 64 partaide irabazi ditu funtsak, eta -% 0,71ko errentagarritasun garbia lortu du; epealdiaren amaierako emaitza garbian 10.016 mila euro gehiagokoa da ondarea, guztira 176.600 mila eurokoa.

Egindako gastuek % 0,20ko 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 espezifikoa da errentagarritasun diferentzia horren arrazoia.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Maila nazionalean, Altxorraren letretan eta Banco Santanderren zor finantzarioan inbertitu dugu.

Nazioartean, inbertsio hauek egin dira: Italiako eta Europar Batasuneko letretan, Aareal Banken eta Sydbanken zor finantzarioan, baita ENBWren zor korporatiboaren ordaindukoetan ere.

Funtsaren iraupena eta kredituarekiko sentsibilitatea murriztu dugu.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Epealdian zehar ez da tresna deribaturik erabili.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Kreditu kalitate txikiko errenta finkoko jaulkipenen ehunekoa, irailaren 30ean, %35ekoa izan da.

Epealdi honetan, zorroa osatzen duten aktiboetan rating jaitsiera bakarra izan da. Hori Commerzabanken izan da, eta haren % 1,07i eragin dio. Igoerei dagokienez, hori ere aktibo bakarrean izan da, Natwest Marketsen, eta ondarearen % 1,42ri eragin dio.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 0,71koa da hiruhilekoaren itxieran, erreferentziako indizearen % 0,39koaren aldean.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

E/A

6. CNMV INFORMAZIOA ETA OHARRAK.

Epealdi honetan, auzitan dauden inbertsioak berreskuratzeko gestioak egiten jarraitu da (Luxembourg Investment Fund- US Equity Plus funtseko 326,998 partaidetza, 0 euroko merkatu balioa dutenak).

7. FUNTS SOLIDARIOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA HORIEI EMANDAKO ZENBATEKOA.

E/A

8. ANALISI ZERBITZUTIK ERATORRITAKO KOSTUAK.

E/A

9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

En este entorno, tanto la Fed, como el BoE y el BCE han acometido repetidas y agresivas subidas de tipos de interés. 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 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 de nuevo 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. Este entorno de repunte de TIRes 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 periodo se han realizado inversiones en deuda pública italiana, española y de la Unión Europea. También en deuda financiera, tanto nacional como internacional, así como en crédito corporativo internacional. Con todo, a la fecha de referencia (30/09/2022) el fondo ha reducido la vida media de su cartera de activos de renta fija a 0,85 años, mientras que su TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado ha aumentado hasta 1,73%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido inferior a la de su índice de referencia (-0,49%) debido al crédito y a la deuda pública italiana. A partir del 21/07/2022, 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 periodo han sido Bonos Nykredit Realkredit, Bonos Natwest Markets, Bonos Metro y Bonos Haitong Bank. Los mayores detractores han sido Bonos del Tesoro de Italia, Letra del Tesoro de España, Bonos Santander UK Group y Bonos Bank of America, entre los más destacados.

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

En este período, el fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 64 y una rentabilidad neta del -0,71%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 10.016 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 176.600 miles de euros.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,20%.

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 periodo.

A nivel nacional hemos invertido en letras del Tesoro y en deuda financiera de Banco Santander.

A nivel internacional, las inversiones han sido en letras italianas y de la Unión Europea, en deuda financiera de Aareal Bank y Sydbank, así como en pagarés de deuda corporativa de ENBW.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo, 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 0,35%.

Durante el periodo ha habido una única bajada de rating en los activos que forman la cartera. Ésta se ha dado en Commerzabank, afectando al 1,07% de la misma. Respecto a las subidas, ésta ha sido también en un solo activo, en Natwest Markets, afectando al 1,42% 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 periodo es de 0,71% frente al 0,39% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Durante este periodo se han continuado las gestiones encaminadas a recuperar las inversiones que se encuentran en litigio (326,998 participaciones en el fondo Luxembourg Investment Fund-US Equity Plus con un valor de mercado de 0 euros).

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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