KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / Nº Registro CNMV: 2135

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 Finkoa Eurotan / *Renta Fija Euro*

Arrisku-profila / *Perfil de riesgo:* 3 1-etik 7-rako eskalan / *3 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 esposizioaren % 100 errenta finko publikoan eta pribatuan izango du, aurredeterminaziorik gabe jaulkitzaile, herrialde edo zona geografikoarekiko, eta herrialde emergenteetan inbertitu ahal izango du. Ondorearen % 10 arte IKE bitartez inbertitu ahal izango da. Aktiboek kreditu kalitate altua (gutxienez A- ratinga) eta ertaina (BBB+ eta BBB- bitartekoa) izango dute % 70ean, edo Espainiako Erresumak une bakoitzean duenaren berdina, txikiagoa balitz, eta % 30 arte kalitate baxuko aktiboetan (BBB- baino baxuagoa), eta % 5 sailkatu gabe izango ditu eta, ondorioz, funtsaren likideziari kalteak eragin ahal dio. Gordailuetan eta moneta aktiboetan inbertitu ahal izango da, kotizatuak ala ez, likidoak badira. Funtsaren zorroaren batez besteko iraupena, merkatuaren baldintza normaletan, 2 eta 7 urte bitartekoa izango da. Dibisa arriskuan esposizioaren % 10 gehienez.

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

El fondo tendrá el 100% de la exposición en renta fija pública y privada, sin predeterminación por emisor, país o zona geográfica, pudiendo invertir en países emergentes. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio a través de IIC. Los activos tendrán en un 70% calidad crediticia alta (rating mínimo A-) y media (rating entre BBB+ y BBB-) o igual al del Reino de España en cada momento, si éste fuera inferior, y hasta un 30% en activos de baja calidad (rating inferior a BBB-), incluyendo un 5% en no calificados, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir en depósitos y en activos monetarios, cotizados o no cotizados siempre que sean líquidos. La duración media de la cartera del fondo, en circunstancias normales de mercado, oscilará entre 2 y 7 años. Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

Tresna deribatuetako eragiketak / *Operativa en instrumentos derivados*

Funtsak tresna deribatuekiko eragiketak egin ditu epealdian, zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko, arriskuei estaldura emateko eta inbertitzeko xedearekin.

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e 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 (%)*	0,23	0,01	0,43	0,35
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / *Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)*	0,03	-0,28	-0,19	-0,39

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*

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	30.251,71	32.215,16	768,00	804,00	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	1.632.169,17	1.291.612,07	94.990,00	95.905,00	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	26.919	43.732	54.163	52.798
CLASE CARTERA	EUR	1.498.447	1.140.345	1.001.745	624.324

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	889,8227	1.004,1215	1.016,0014	985,9515
CLASE CARTERA	EUR	918,0708	1.029,5093	1.032,9796	996,8640

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*	
		ondorearen gaineko / *s/patrimonio*	s/Emaitzak - *s/resultados*	Guztira / *Total*	s/patrimonio	s/Emaitzak - *s/resultados*	Guztira / *Total*				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,35	0,00	0,35	1,05	0,00	1,05	Patrimonio	0,03	0,07	Ondarea / *Patrimonio*
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,14	0,00	0,14	0,42	0,00	0,42	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*	-11,38	-3,34	-5,11	-3,38	-0,71	-1,17	3,05	4,04	0,93

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 (%)*	-0,61	17-08-2022	-0,98	13-06-2022	-1,20	18-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / *Rentabilidad máxima (%)*	0,91	22-07-2022	0,91	22-07-2022	0,67	09-04-2020

(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*	4,16	5,13	4,18	2,87	1,63	1,27	3,15	1,35	0,84
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
40%BBG SER-E EUR GOV ALL>1YR BOND+60%BBG EUR-AG.CORP	6,71	7,55	7,09	5,33	3,23	2,49	4,06	2,52	2,29
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / *VaR histórico del valor liquidativo (iii)*	2,78	2,78	2,27	1,97	1,80	1,80	1,80	1,37	1,45

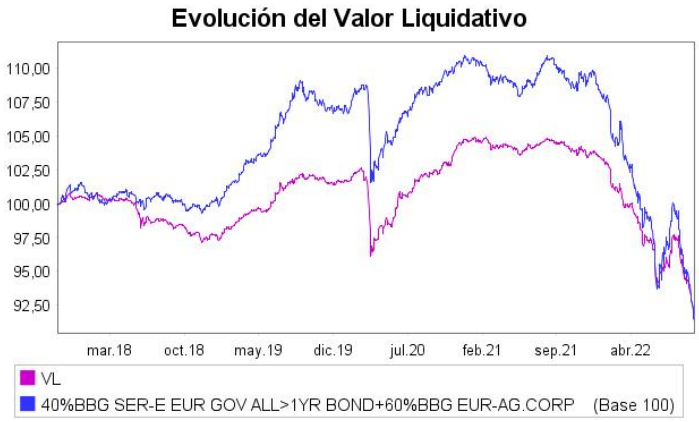
(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten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

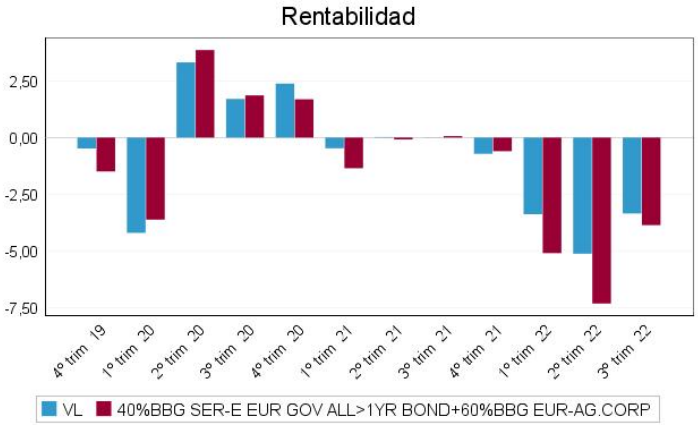
	Metatua Aurten / *Acumulado Año actual*	Hiruhilekoa / *Trimestral*				Urtekoa / *Anual*			
		Azken hiruh. (0) / *Último Tri.* (0)	1. hiruh. / *Trim. 1*	2. hiruh. / *Trim. 2*	3. hiruh. / *Trim. 3*	2021	2020	2019	2017
Gastuen ratioa guztira (iv) / *Ratio total de gastos (iv)*	1,13	0,38	0,38	0,37	0,38	1,51	1,51	1,51	1,51

(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*



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*	-10,82	-3,14	-4,92	-3,18	-0,50	-0,34	3,62	4,61	

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 (%)*	-0,61	17-08-2022	-0,98	13-06-2022	-1,20	18-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / *Rentabilidad máxima (%)*	0,91	22-07-2022	0,91	22-07-2022	0,67	09-04-2020

(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*	4,16	5,13	4,18	2,87	1,63	1,27	3,15	1,35	
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	
40%BBG SER-E EUR GOV ALL>1YR BOND+60%BBG EUR-AG.CORP	6,71	7,55	7,09	5,33	3,23	2,49	4,06	2,52	
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / *VaR histórico del valor liquidativo (iii)*	2,77	2,77	2,31	2,06	1,94	1,94	2,17	1,23	

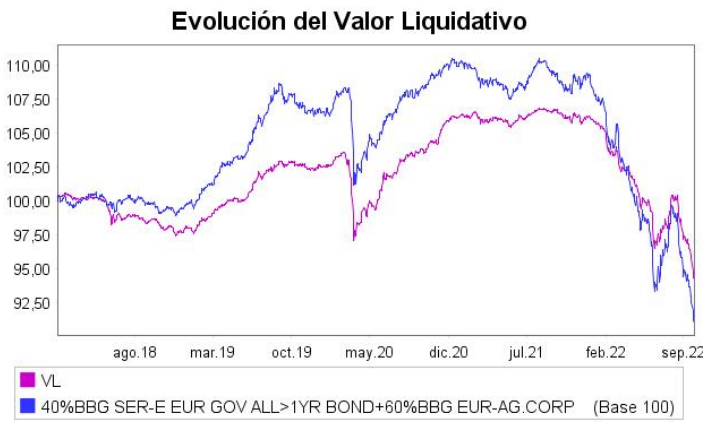
(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten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

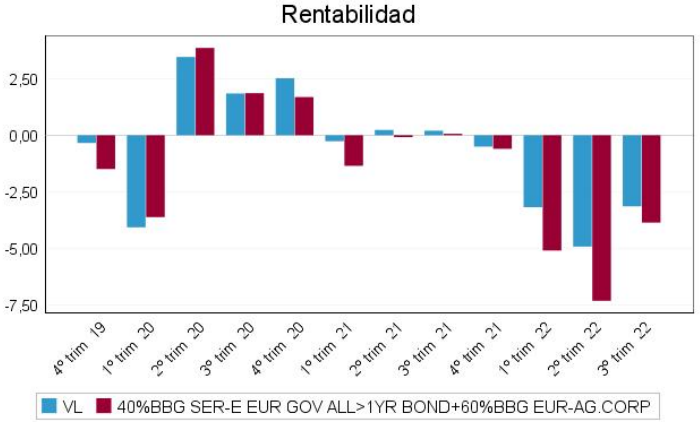
	Metatua Aurten / *Acumulado Año actual*	Hiruhilekoa / *Trimestral*				Urtekoa / *Anual*			
		Azken hiruh. (0) / *Último Tri.* (0)	1. hiruh. / *Trim. 1*	2. hiruh. / *Trim. 2*	3. hiruh. / *Trim. 3*	2021	2020	2019	2017
Gastuen ratioa guztira (iv) *Ratio total de gastos (iv)*	0,50	0,17	0,17	0,16	0,17	0,67	0,95	0,95	0,37

(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

Inbertsio-bokazioa / *Vocación inversora*	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) *Patrimonio gestionado* (miles de euros)*	Partaide kopurua / *Nº de partícipes*	Batez besteko errentagarritasuna**/ *Rentabilidad media***
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*	1.485.527	97,39	1.227.628	97,91
Barneko zorroa / *Cartera interior*	99.839	6,55	162.183	12,93
Kanpoko zorroa / *Cartera exterior*	1.376.927	90,27	1.060.313	84,56
Inbertsio-zorroaren interesak / *Intereses de la cartera de inversión*	8.761	0,57	5.132	0,41
Inbertsio zalantzagarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / *Inversiones dudosas, morosas o en litigio*	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINTZA) / *LIQUIDEZ (TESORERIA)*	40.299	2,64	25.443	2,03
(+) GAINERAKOAK / *RESTO*	-460	-0,03	803	0,06
ONDAREA GUZTIRA / *TOTAL PATRIMONIO*	**1.525.366**	**100,00**	**1.253.873**	**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)*	1.253.873	1.061.927	1.184.077	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / *Suscripciones / reembolsos (neto)*	22,19	22,37	39,96	31,92
(-) Banatutako mozkin gordinak / *Beneficios brutos distribuidos*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / *Rendimientos netos*	-3,87	-5,14	-12,20	0,03
(+) Kudeaketako etekinak / *Rendimientos de gestión*	-3,70	-4,97	-11,68	-1,10
(+) Interesak / *Intereses*	0,50	0,45	1,31	46,86
(+) Dibidenduak / *Dividendos*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / *Resultado en renta fija (realizadas o no)*	-3,99	-5,47	-13,41	-2,90
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / *Resultados en renta variable (realizadas o no)*	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+/-) 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)*	-0,21	0,19	0,58	-249,01
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / *Resultados en IIC (realizadas o no)*	0,00	-0,14	-0,18	-97,53
(+/-) Bestelako emaitzak / *Otros Resultados*	0,01	0,00	0,01	-532,80
(+/-) Bestelako etekinak / *Otros Rendimientos*	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / *Gastos repercutidos*	-0,17	-0,17	-0,52	32,72
(-) Kudeaketa-komisioa / *Comisión de gestión*	-0,14	-0,15	-0,44	32,64
(-) Gordailuzainaren komisioa / *Comisión de depositario*	-0,03	-0,02	-0,07	34,47
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / *Gastos por servicios exteriores*	0,00	0,00	0,00	29,06
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / *Otros gastos de gestión corriente*	0,00	0,00	0,00	7,56
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / *Otros gastos repercutidos*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Sarrerak / *Ingresos*	0,00	0,00	0,00	2.382,40
(+) 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	2.382,40
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / *PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)*	**1.525.366**	**1.253.873**	**1.525.366**	

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*	%
BONO ESTADO ESPAÑA 3,45 2043-07-30	EUR	7.105	0,47	0	0,00
BONO JUNTA ANDALUCIA 2,40 2032-04-30	EUR	4.940	0,32	5.278	0,42
BONO GOBIERNO VASCO 1,88 2033-07-30	EUR	4.332	0,28	4.671	0,37
BONO GOBIERNO VASCO 0,45 2032-04-30	EUR	3.776	0,25	4.055	0,32
BONO ESTADO ESPAÑA 1,45 2071-10-31	EUR	897	0,06	1.021	0,08
BONO ESTADO ESPAÑA 1,25 2030-10-31	EUR	3.449	0,23	3.662	0,29

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*	%
BONO GOBIERNO VASCO 0,85 2030-04-30	EUR	937	0,06	997	0,08
BONO ESTADO ESPAÑA 0,80 2027-07-30	EUR	2.410	0,16	2.505	0,20
BONO ESTADO ESPAÑA 0,60 2029-10-31	EUR	9.622	0,63	10.174	0,81
BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	EUR	4.512	0,30	4.948	0,39
BONO JUNTA ANDALUCIA 1,88 2028-10-31	EUR	2.859	0,19	3.015	0,24
BONO ESTADO ESPAÑA 1,30 2026-10-31	EUR	3.072	0,20	3.167	0,25
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / *Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año*		47.912	3,15	43.493	3,45
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	8.225	0,54	8.294	0,66
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / *Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año*		8.225	0,54	8.294	0,66
BONO ABANCA CORP 5,25 2028-09-14	EUR	4.791	0,31	0	0,00
BONO BANKINTER 1,25 2032-12-23	EUR	1.903	0,12	2.036	0,16
BONO KUTXABANK 0,50 2027-10-14	EUR	4.325	0,28	4.499	0,36
BONO ABANCA CORP 0,50 2027-09-08	EUR	4.780	0,31	4.954	0,40
BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	1.342	0,09	1.588	0,13
BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	4.292	0,28	4.473	0,36
BONO INMOB.COLONIAL, S.A. 1,35 2028-10-14	EUR	2.320	0,15	2.396	0,19
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2169-10-15	EUR	2.582	0,17	2.714	0,22
BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 2,75 2030-07-23	EUR	1.078	0,07	1.139	0,09
BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR	1.152	0,08	1.202	0,10
BONO VAA VISTA ALEGRE ATL 4,50 2024-10-21	EUR	932	0,06	921	0,07
BONO ABANCA CORP 4,63 2030-04-07	EUR	640	0,04	657	0,05
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	3.101	0,20	3.149	0,25
BONO CAIXABANK 1,00 2024-06-25	EUR	2.879	0,19	2.923	0,23
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	473	0,03	492	0,04
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / *Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año*		36.590	2,38	33.144	2,65
PAGARE METROVACESA SA 2022-09-16	EUR	0	0,00	1.684	0,13
BONO F.T.A. SANT.CONSUMO4 1,73 2032-09-18	EUR	3.286	0,22	3.711	0,30
BONO FADE 0,50 2023-06-17	EUR	3.769	0,25	3.800	0,30
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,08 2059-10-15	EUR	38	0,00	40	0,00
BONO AYT KUTXA HIPOT. 1 A 0,27 2044-04-22	EUR	18	0,00	18	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / *Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año*		7.111	0,47	9.252	0,73
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / *TOTAL RENTA FIJA COTIZADA*		**99.839**	**6,54**	**94.183**	**7,49**
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	68.000	5,42
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / *TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS*		**0**	**0,00**	**68.000**	**5,42**
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / *TOTAL RENTA FIJA*		**99.839**	**6,54**	**162.183**	**12,91**
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**
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / *TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR*		**99.839**	**6,54**	**162.183**	**12,91**
BONO|ESTADO FINLANDIA|1,50|2032-09-15	EUR	44.219	2,90	0	0,00
BONO|ESTADO ALEMANIA|1,70|2032-08-15	EUR	9.650	0,63	0	0,00
BONO|ESTADO ITALIA|0,45|2029-02-15	EUR	65.274	4,28	0	0,00
BONO|ESTADO ALEMANIA|1,25|2048-08-15	EUR	10.020	0,66	0	0,00
BONO|ESTADO ITALIA|2,10|2026-07-15	EUR	109.619	7,19	114.772	9,15
BONO|ESTADO AUSTRALIA|1,25|2032-05-21	AUD	5.732	0,38	5.859	0,47
BONO|ESTADO ALEMANIA|0,00|2032-02-15	EUR	6.494	0,43	6.944	0,55
BONO|ESTADO ALEMANIA|-0,46|2024-03-15	EUR	9.806	0,64	39.739	3,17
BONO|ESTADO ALEMANIA|2,50|2046-08-15	EUR	8.739	0,57	9.553	0,76
BONO|ESTADO ITALIA|0,90|2031-04-01	EUR	26.000	1,70	21.617	1,72
BONO|ESTADO JAPONES|0,10|2030-12-20	JPY	9.804	0,64	9.756	0,78
BONO|ESTADO MEXICO|1,35|2027-09-18	EUR	2.872	0,19	2.908	0,23
BONO|ESTADO ITALIA|1,65|2030-12-01	EUR	3.398	0,22	3.681	0,29
BONO|ESTADO ITALIA|1,40|2025-05-26	EUR	11.424	0,75	11.660	0,93
BONO|ESTADO ALEMANIA|0,00|2025-04-11	EUR	47.835	3,14	0	0,00
BONO|REGIAO AUT.ACORES|1,45|2027-04-14	EUR	751	0,05	780	0,06
BONO|ESTADO ITALIA|1,35|2030-04-01	EUR	19.338	1,27	20.900	1,67
BONO|ESTADO ITALIA|3,00|2029-08-01	EUR	3.165	0,21	3.371	0,27
BONO|ESTADO ITALIA|3,85|2049-09-01	EUR	2.937	0,19	3.349	0,27
BONO|ESTADO ITALIA|4,50|2024-03-01	EUR	8.045	0,53	8.237	0,66
BONO|ESTADO EST. UNIDOS|2,75|2028-02-15	USD	14.269	0,94	14.004	1,12
BONO|ESTADO ITALIA|2,35|2024-09-15	EUR	11.856	0,78	12.190	0,97
BONO|ESTADO ALEMANIA|0,10|2026-04-15	EUR	6.764	0,44	6.962	0,56
BONO|ESTADO AUSTRALIA|2,75|2027-11-21	AUD	5.331	0,35	5.407	0,43
BONO|ESTADO ITALIA|1,30|2028-05-15	EUR	13.500	0,89	24.176	1,93
BONO|ESTADO ITALIA|2,00|2025-12-01	EUR	3.279	0,21	3.413	0,27
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / *Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año*		460.123	30,18	329.280	26,26
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / *Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año*		51.129	3,35	83.967	6,70
BONO|AMCO ASSET MANAGE|4,38|2026-03-27	EUR	4.952	0,32	0	0,00
BONO|BANCO SANTANDER S.A.|3,63|2026-09-27	EUR	9.417	0,62	0	0,00
BONO|VIER GAS TRANSPORT|4,63|2032-09-26	EUR	8.804	0,58	0	0,00
BONO|COMMERZBANK AG|4,63|2028-03-21	EUR	6.604	0,43	0	0,00
BONO|ANGLO AMERICAN CAP|4,75|2032-09-21	EUR	5.805	0,38	0	0,00
BONO|AMPRION GMBH|3,97|2032-09-22	EUR	3.247	0,21	0	0,00
BONO|RCI BANQUE SA|4,88|2028-09-21	EUR	7.170	0,47	0	0,00
BONO|BANCO DE CRED.SOC.CO|8,00|2026-09-22	EUR	5.582	0,37	0	0,00
BONO|KONINKLIJKE KPN|6,00|2170-12-21	EUR	3.241	0,21	0	0,00
BONO|FRESENIUS MEDICAL CA|3,88|2027-09-20	EUR	15.425	1,01	0	0,00
BONO|FERROVIE DELLO STATO|3,75|2027-04-14	EUR	7.956	0,52	0	0,00
BONO|ENEL FINANCE INTL NV|3,88|2029-03-09	EUR	7.571	0,50	0	0,00
BONO|RAIFFEISEN BANK INT|4,13|2025-09-08	EUR	3.260	0,21	0	0,00
BONO|SOC.GENERALE SA|5,25|2032-09-06	EUR	7.250	0,48	0	0,00

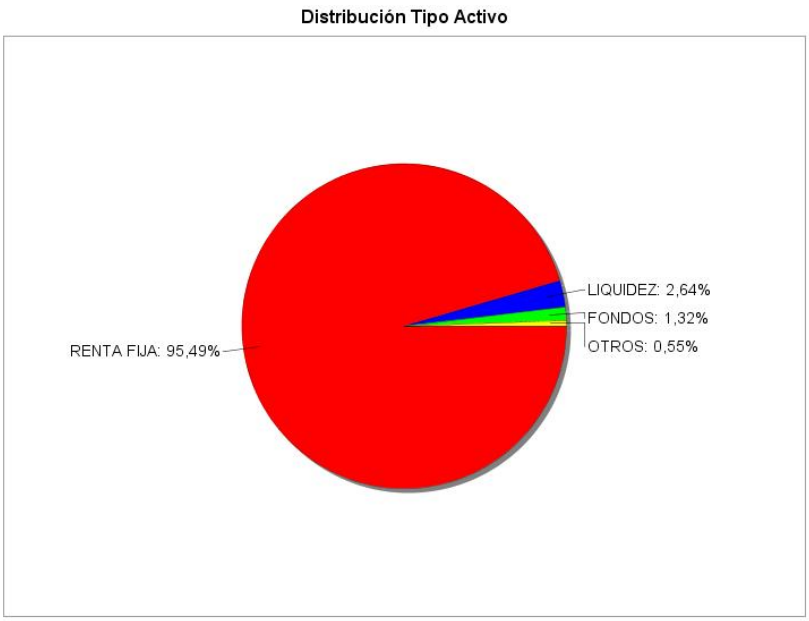
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / *Descripción de la inversión y emisor*	Dibisa *Divisa*	Oraingo denboraldia / *Período actual*		Aurreko denboraldia / *Período anterior*	
		Merkatuko balioa / *Valor de mercado*	%	Merkatuko balioa / *Valor de mercado*	%
BONO|BANCO DE SABADELL|5,38|2026-09-08	EUR	7.674	0,50	0	0,00
BONO|NKT A/S|7,24|2171-07-01	EUR	1.418	0,09	0	0,00
BONO|COOP. RABOBANK UA|3,88|2032-11-30	EUR	8.044	0,53	0	0,00
BONO|RWE AG|2,50|2025-08-24	EUR	6.711	0,44	0	0,00
BONO|ING GROEP NV|4,13|2033-08-24	EUR	5.731	0,38	0	0,00
BONO|SWEDBANK AB|3,63|2032-08-23	EUR	2.884	0,19	0	0,00
BONO|MET LIFE GLOB FUNDIN|0,38|2024-04-09	EUR	7.688	0,50	0	0,00
BONO|SAINT GOBAIN SA|2,13|2028-06-10	EUR	2.291	0,15	0	0,00
BONO|AAREAL BANK AG|4,50|2025-07-25	EUR	5.525	0,36	0	0,00
BONO|EDF S.A.|5,00|2171-01-22	EUR	7.456	0,49	0	0,00
BONO|VODAFONE GROUP PLC|2,63|2080-08-27	EUR	3.432	0,23	0	0,00
BONO|OTP BANK PLC|5,50|2025-07-13	EUR	3.878	0,25	0	0,00
BONO|AIB GROUP PLC|3,63|2026-07-04	EUR	12.643	0,83	0	0,00
BONO|SEB SA|1,38|2025-06-16	EUR	8.906	0,58	9.219	0,74
BONO|MITSUBISHI UFJ FIN.|2,26|2025-06-14	EUR	8.772	0,58	8.973	0,72
BONO|SES SA|3,50|2029-01-14	EUR	4.153	0,27	4.509	0,36
BONO|INVESTOR AB|2,75|2032-06-10	EUR	6.362	0,42	6.881	0,55
BONO|HUHTAMAKI OYJ|4,25|2027-06-09	EUR	8.197	0,54	6.490	0,52
BONO|BARCLAYS PLC|2,89|2027-01-31	EUR	1.968	0,13	2.048	0,16
BONO|VOLVO CAR AB-B|4,25|2028-05-31	EUR	2.604	0,17	2.804	0,22
BONO|DNB BANK ASA|1,63|2026-05-31	EUR	10.282	0,67	10.561	0,84
BONO|AUT.PARIS-RHIN-RHONE|1,88|2029-01-03	EUR	9.099	0,60	9.520	0,76
BONO|NATWEST MARKETS PLC|2,00|2025-08-27	EUR	12.021	0,79	12.406	0,99
BONO|FRESENIUS SE & CO KG|2,88|2030-05-24	EUR	2.429	0,16	2.526	0,20
BONO|RWE AG|2,75|2030-05-24	EUR	5.712	0,37	5.997	0,48
BONO|COLOPLAST FINANCE BV|2,75|2030-05-19	EUR	2.502	0,16	2.629	0,21
BONO|ASML HOLDING NV|2,25|2032-05-17	EUR	11.731	0,77	12.430	0,99
BONO|TENNET HOLDING BV|2,75|2042-05-17	EUR	3.821	0,25	4.140	0,33
BONO|AMERICAN EXPRESS|3,30|2027-05-03	USD	1.225	0,08	1.193	0,10
BONO|BANK OF AMERICA CORP|2,82|2033-04-27	EUR	3.720	0,24	3.997	0,32
BONO|SEGRO CAPITAL SARL|1,88|2030-03-23	EUR	2.866	0,19	3.072	0,24
BONO|SEGRO CAPITAL SARL|1,25|2026-03-23	EUR	2.699	0,18	2.796	0,22
BONO|BANCO DE SABADELL|2,63|2026-03-24	EUR	1.860	0,12	1.904	0,15
BONO|CROWN AMERICAS LLC|5,25|2030-04-01	USD	1.658	0,11	1.622	0,13
BONO|KFW|0,13|2025-06-30	EUR	6.607	0,43	6.799	0,54
BONO|MERCIALYS SA|2,50|2029-02-28	EUR	7.893	0,52	8.314	0,66
BONO|DEUTSCHE BOERSE AG|2,00|2048-06-23	EUR	0	0,00	2.954	0,24
BONO|SVENSKA HNDLSBKN|1,38|2029-02-23	EUR	9.025	0,59	9.530	0,76
BONO|NYKREDIT REALKREDIT|0,63|2024-04-22	EUR	7.624	0,50	7.662	0,61
BONO|MERLIN PROP. SOCIMI|2,38|2027-07-13	EUR	5.507	0,36	5.778	0,46
BONO|MOTA ENGIL SGPS SA|4,25|2026-12-02	EUR	1.960	0,13	1.987	0,16
BONO|RWE AG|0,50|2028-11-26	EUR	1.629	0,11	1.698	0,14
BONO|MVM ENERGETIKA ZRT|0,88|2027-11-18	EUR	2.586	0,17	2.854	0,23
BONO|OVS SPA|2,25|2027-11-10	EUR	2.601	0,17	2.654	0,21
BONO|COLGATE-PALMOLIVE|0,30|2029-11-10	EUR	0	0,00	3.014	0,24
BONO|SYDBANK A/S|0,50|2026-11-10	EUR	4.391	0,29	4.587	0,37
BONO|ALIAXIS FINANCE SA|0,88|2028-11-08	EUR	2.739	0,18	2.739	0,22
BONO|CAIXA CENTRAL DE CRE|2,50|2026-11-05	EUR	3.924	0,26	4.042	0,32
BONO|HEIMSTADEN BOSTAD AB|3,63|2170-01-13	EUR	2.492	0,16	2.236	0,18
BONO|BPCE SA|1,50|2042-01-13	EUR	9.311	0,61	3.263	0,26
BONO|LAGARDERE SCA|1,75|2027-10-07	EUR	6.306	0,41	6.146	0,49
BONO|GRIFOLS ESCROW ISSUE|3,88|2028-10-15	EUR	967	0,06	1.077	0,09
BONO|ALMIRALL SA|2,13|2026-09-30	EUR	1.887	0,12	1.876	0,15
BONO|HOLD.D'INF.ET DES ME|0,63|2028-09-16	EUR	545	0,04	566	0,05
BONO|HEIMSTADEN AB|4,38|2027-03-06	EUR	2.723	0,18	2.892	0,23
BONO|BANCO DE CRED.SOC.CO|1,75|2028-03-09	EUR	1.869	0,12	2.019	0,16
BONO|CASTELLUM AB|3,13|2170-03-02	EUR	2.259	0,15	1.919	0,15
BONO|LINK MOBILITY GR.HOL|3,38|2025-12-15	EUR	1.410	0,09	1.438	0,11
BONO|NOMAD FOODS BONDCO|2,50|2028-06-24	EUR	2.026	0,13	2.055	0,16
BONO|COMMERZBANK AG|4,25|2170-04-09	EUR	2.107	0,14	2.456	0,20
BONO|AEDAS HOMES OPCO SLU|4,00|2026-08-15	EUR	1.284	0,08	1.273	0,10
BONO|ACCIONA FINAN FILIAL|1,20|2025-01-14	EUR	2.393	0,16	2.475	0,20
BONO|AIB GROUP PLC|0,50|2027-11-17	EUR	2.838	0,19	2.944	0,23
BONO|LOUIS DREYFUS COMPAN|1,63|2028-04-28	EUR	2.446	0,16	2.575	0,21
BONO|AZERION HOLDING BV|7,25|2024-04-28	EUR	1.383	0,09	1.403	0,11
BONO|NEINOR HOMES SAU|4,50|2026-10-15	EUR	1.267	0,08	1.227	0,10
BONO|COOP. RABOBANK UA|3,10|2169-06-29	EUR	3.078	0,20	3.468	0,28
BONO|CASINO GUICHARD PERR|5,25|2027-04-15	EUR	1.227	0,08	1.683	0,13
BONO|ORPEA|2,00|2028-04-01	EUR	1.801	0,12	2.123	0,17
BONO|UCB SA|1,00|2028-03-30	EUR	2.347	0,15	2.592	0,21
BONO|SAIPEM FIN.INTER.BV|3,13|2028-03-31	EUR	1.727	0,11	1.821	0,15
BONO|INT.CONS.AIRLINE-DI|3,75|2029-03-25	EUR	2.022	0,13	2.129	0,17
BONO|NESTE OYJ|0,75|2028-03-25	EUR	4.751	0,31	4.964	0,40
BONO|VILMORIN & CIE|1,38|2028-03-26	EUR	1.423	0,09	1.554	0,12
BONO|BARCLAYS PLC|1,13|2031-03-22	EUR	2.464	0,16	2.604	0,21
BONO|REPSOL INTL FINANCE|4,25|2169-12-11	EUR	3.315	0,22	0	0,00
BONO|ZHEJIANG SEAPORT|1,98|2026-03-17	USD	5.530	0,36	5.326	0,42
BONO|EURASIAN DEVELOPMENT|1,00|2026-03-17	EUR	2.368	0,16	2.401	0,19
BONO|SAPPI PAPIER HOLDING|3,63|2028-03-15	EUR	2.328	0,15	2.502	0,20
BONO|CAIXABANK|1,25|2031-06-18	EUR	3.971	0,26	4.176	0,33
BONO|INTESA SAN PAOLO SPA|0,75|2028-03-16	EUR	3.147	0,21	3.321	0,26
BONO|SINGLE PLATFORM INV|0,72|2025-05-02	EUR	4.590	0,30	4.697	0,37
BONO|SPAREBANK 1 OESTLAND|0,13|2028-03-03	EUR	4.333	0,28	4.541	0,36
BONO|EASYJET FINCO BV|1,88|2028-03-03	EUR	1.558	0,10	1.619	0,13
BONO|EP INFRASTRUCTURE|1,82|2031-03-02	EUR	1.640	0,11	1.744	0,14
BONO|INTESA SAN PAOLO SPA|0,63|2026-02-24	EUR	3.633	0,24	3.738	0,30
BONO|CELLNEX FINANCE CO|2,00|2033-02-15	EUR	2.296	0,15	2.335	0,19
BONO|ILIAD SA|1,88|2028-02-11	EUR	2.644	0,17	2.647	0,21
BONO|VERITAS SPA|3,25|2027-12-09	EUR	3.723	0,24	3.861	0,31
BONO|LOUIS DREYFUS COMPAN|2,38|2025-11-27	EUR	0	0,00	1.662	0,13

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*	%
BONO|UBISOFT ENTERTAIN|0,88|2027-11-24	EUR	4.748	0,31	4.975	0,40
BONO|ABERTIS FINANCE BV|3,25|2169-02-24	EUR	1.758	0,12	1.737	0,14
BONO|ALLIANZ|2,63|2169-04-30	EUR	2.698	0,18	3.023	0,24
BONO|ING GROEP NV|0,25|2029-02-18	EUR	3.233	0,21	3.404	0,27
BONO|OP CORP. BANK PLC|0,10|2027-11-16	EUR	3.324	0,22	3.462	0,28
BONO|GETLINK SA|3,50|2025-10-30	EUR	2.504	0,16	2.609	0,21
BONO|UNIPOLSAI ASSIC. SPA|6,38|2169-04-27	EUR	2.403	0,16	2.715	0,22
BONO|TORNATOR OYJ|1,25|2026-10-14	EUR	2.092	0,14	2.181	0,17
BONO|MOL HUNG.OIL & GAS|1,50|2027-10-08	EUR	4.933	0,32	4.949	0,39
BONO|AAREAL BANK AG|0,50|2027-04-07	EUR	3.390	0,22	3.653	0,29
BONO|INFORMA PLC|2,13|2025-10-06	EUR	3.059	0,20	3.208	0,26
BONO|SATO OYJ|1,38|2028-02-24	EUR	4.595	0,30	4.794	0,38
BONO|AMADEUS IT GROUP SA|1,88|2028-09-24	EUR	3.053	0,20	3.175	0,25
BONO|UNIPOL GRUPPO SPA|3,25|2030-09-23	EUR	5.159	0,34	5.515	0,44
BONO|SOC.GENERALE SA|0,88|2028-09-22	EUR	4.188	0,27	4.364	0,35
BONO|NISSAN MOTOR CO, LTD|3,20|2028-09-17	EUR	2.593	0,17	2.693	0,21
BONO|RYANAIR DAC|2,88|2025-09-15	EUR	4.349	0,29	4.445	0,35
BONO|KON.FRIESLANDCAMPINA|2,85|2169-12-10	EUR	1.243	0,08	1.296	0,10
BONO|ROYAL SCHIPHOL GR.|0,88|2032-09-08	EUR	1.476	0,10	1.610	0,13
BONO|AMCO ASSET MANAGE|2,25|2027-07-17	EUR	5.395	0,35	5.772	0,46
BONO|SAIPEM FIN.INTER.BV|3,38|2026-07-15	EUR	2.678	0,18	2.694	0,21
BONO|COOP. RABOBANK UA|4,38|2169-12-29	EUR	3.298	0,22	3.513	0,28
BONO|CEPSA FINANCE SA|2,25|2026-02-13	EUR	3.221	0,21	3.314	0,26
BONO|ASSICURAZIONI GENERA|2,43|2031-07-14	EUR	1.855	0,12	1.970	0,16
BONO|CAIXABANK|0,75|2026-07-10	EUR	2.725	0,18	2.811	0,22
BONO|STELLANTIS NV|4,50|2028-07-07	EUR	1.193	0,08	1.227	0,10
BONO|EUSTREAM AS|1,63|2027-06-25	EUR	1.553	0,10	1.667	0,13
BONO|VIRGIN MONEY UK PLC|2,88|2025-06-24	EUR	5.782	0,38	5.942	0,47
BONO|ILIAD SA|2,38|2026-06-17	EUR	2.930	0,19	2.913	0,23
BONO|UNICREDIT SPA|1,25|2026-06-16	EUR	3.091	0,20	3.170	0,25
BONO|FERRARI NV|1,50|2025-05-27	EUR	5.356	0,35	5.509	0,44
BONO|INTESA SAN PAOLO SPA|2,13|2025-05-26	EUR	7.070	0,46	7.247	0,58
BONO|VOLVO TREASURY AB|1,63|2025-05-26	EUR	0	0,00	6.927	0,55
BONO|ALLIANZ|2,12|2050-07-08	EUR	4.513	0,30	4.884	0,39
BONO|AMADEUS IT GROUP SA|2,88|2027-05-20	EUR	2.936	0,19	3.058	0,24
BONO|TOTAL CAPITAL INTL|1,62|2040-05-18	EUR	3.178	0,21	3.444	0,27
BONO|STELLANTIS NV|2,75|2026-05-15	EUR	3.792	0,25	5.774	0,46
BONO|NOKIA OYJ|3,13|2028-05-15	EUR	4.089	0,27	4.212	0,34
BONO|LENOVO GROUP LTD|5,88|2025-04-24	USD	6.066	0,40	5.921	0,47
BONO|GIVAUDAN FIN EUROPE|1,63|2032-04-22	EUR	3.331	0,22	3.470	0,28
BONO|CREDIT AGRICOLE SA|1,00|2026-04-22	EUR	6.110	0,40	6.232	0,50
BONO|SSE PLC|1,25|2025-04-16	EUR	0	0,00	2.719	0,22
BONO|SYNGENTA FIN.|3,38|2026-04-16	EUR	5.764	0,38	5.997	0,48
BONO|LLOYDS BANK CORP MAR|2,38|2026-04-09	EUR	1.527	0,10	1.591	0,13
BONO|TOTAL CAPITAL INTL|1,99|2032-04-08	EUR	4.323	0,28	4.634	0,37
BONO|SANTANDER UK GROUP H|0,39|2025-02-28	EUR	2.464	0,16	2.507	0,20
BONO|INTESA SAN PAOLO SPA|3,75|2169-08-27	EUR	687	0,05	719	0,06
BONO|FORD MOTOR CREDIT CO|1,74|2024-07-19	EUR	2.133	0,14	2.141	0,17
BONO|SAMHALLSBYGGNADSBOLA|1,00|2027-08-12	EUR	622	0,04	582	0,05
BONO|UNICREDIT SPA|1,20|2026-01-20	EUR	2.459	0,16	2.516	0,20
BONO|BANCO BILBAO VIZCAYA|1,00|2030-01-16	EUR	1.413	0,09	1.438	0,11
BONO|CAIXABANK|0,38|2025-02-03	EUR	1.948	0,13	1.989	0,16
BONO|UNICREDIT SPA|2,73|2032-01-15	EUR	959	0,06	1.020	0,08
BONO|GN STORE NORD A/S|0,75|2023-12-06	EUR	1.063	0,07	1.080	0,09
BONO|TRANS.AER.PORTUGUESE|5,63|2024-12-02	EUR	802	0,05	804	0,06
BONO|JAGUAR LAND ROVER AU|6,88|2026-11-15	EUR	1.112	0,07	1.249	0,10
BONO|AIB GROUP PLC|1,88|2029-11-19	EUR	813	0,05	833	0,07
BONO|GRIFOLS SA|2,25|2027-11-15	EUR	630	0,04	674	0,05
BONO|BANCO DE SABADELL|0,63|2025-11-07	EUR	2.026	0,13	2.063	0,16
BONO|ASSICURAZIONI GENERA|2,12|2030-10-01	EUR	2.709	0,18	2.867	0,23
BONO|BANCO DE SABADELL|1,13|2025-03-27	EUR	1.175	0,08	1.198	0,10
BONO|INTERNATIONAL GAME|2,38|2028-04-15	EUR	558	0,04	554	0,04
BONO|AT&T INC|1,80|2039-09-14	EUR	203	0,01	221	0,02
BONO|BANCA POPOLARE DI SO|6,25|2029-07-30	EUR	1.282	0,08	1.325	0,11
BONO|MITSUBISHI UFJ FIN.|0,34|2024-07-19	EUR	1.515	0,10	1.543	0,12
BONO|INTESA SAN PAOLO SPA|4,38|2029-07-12	EUR	1.650	0,11	1.669	0,13
BONO|BANK OF IRELAND GROU|1,38|2023-08-29	EUR	0	0,00	2.736	0,22
BONO|TELEF.EMISIONES SAU|1,96|2039-07-01	EUR	632	0,04	699	0,06
BONO|MIZUHO FINANCIAL GRO|0,52|2024-06-10	EUR	1.529	0,10	1.555	0,12
BONO|CEPSA FINANCE SA|1,00|2025-02-16	EUR	2.552	0,17	2.621	0,21
BONO|FORD MOTOR CREDIT CO|3,02|2024-03-06	EUR	1.444	0,09	1.447	0,12
BONO|HEIMSTADEN BOSTAD AB|2,13|2023-09-05	EUR	0	0,00	587	0,05
BONO|CAIXABANK|3,75|2029-02-15	EUR	2.530	0,17	2.571	0,21
BONO|B.COM.PORTUGUES|9,25|2169-04-30	EUR	1.366	0,09	1.507	0,12
CEDULAS|BANCA MONT DEI PASC|2,00|2024-01-29	EUR	1.589	0,10	1.621	0,13
BONO|CASTELLUM AB|2,13|2023-11-20	EUR	2.690	0,18	2.726	0,22
BONO|SYDBANK A/S|1,38|2023-09-18	EUR	0	0,00	2.191	0,17
BONO|JAGUAR LAND ROVER AU|4,50|2026-01-15	EUR	1.141	0,07	1.200	0,10
BONO|SWEDBANK AB|1,50|2028-09-18	EUR	0	0,00	2.700	0,22
BONO|SAGAX AB-A|2,00|2024-01-17	EUR	1.127	0,07	1.147	0,09
BONO|MAXIMA GRUPE UAB|3,25|2023-09-13	EUR	0	0,00	1.254	0,10
BONO|DOMETIC GROUP AB|3,00|2023-09-13	EUR	0	0,00	784	0,06
BONO|TELECOM ITALIA SPA|2,88|2026-01-28	EUR	2.330	0,15	2.340	0,19
BONO|TELECOM ITALIA SPA|2,38|2027-10-12	EUR	1.665	0,11	1.726	0,14
BONO|RYANAIR DAC|1,13|2023-08-15	EUR	0	0,00	1.474	0,12
BONO|SAIPEM FIN.INTER.BV|3,75|2023-09-08	EUR	0	0,00	394	0,03
BONO|TELEF.EMISIONES SAU|7,05|2036-06-20	USD	3.314	0,22	3.488	0,28
BONO|AMAZON COM INC|4,80|2034-12-05	USD	1.315	0,09	1.308	0,10
BONO|INTESA SAN PAOLO SPA|3,93|2026-09-15	EUR	577	0,04	596	0,05
BONO|AVIVA PLC|3,88|2044-07-03	EUR	639	0,04	655	0,05

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*	%
BONO|GRUPO BIMBO SAB|3,88|2024-06-27	USD	1.069	0,07	1.013	0,08
BONO|TESCO CORP TREASURY|2,50|2024-07-01	EUR	1.369	0,09	1.395	0,11
BONO|TURK TELEKOMUNIKAS.|4,88|2024-06-19	USD	264	0,02	250	0,02
BONO|CASINO GUICHARD PERR|4,50|2024-03-07	EUR	478	0,03	573	0,05
BONO|CREDIT AGRICOLE SA|7,88|2169-03-23	USD	197	0,01	189	0,02
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / *Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año*		662.772	43,41	529.834	42,27
BONO|DNB BANK ASA|6,09|2170-11-18	NOK	5.624	0,37	0	0,00
BONO|NOVARTIS FINANCE SA|0,50|2023-08-14	EUR	9.853	0,65	0	0,00
BONO|E.ON INTER. FIN BV|5,53|2023-02-21	EUR	15.200	1,00	0	0,00
BONO|BPCE SA|1,13|2023-01-18	EUR	7.992	0,52	0	0,00
BONO|E.ON SE|0,00|2022-10-24	EUR	4.495	0,29	0	0,00
BONO|CASSA DEPOSITI PREST|0,75|2022-11-21	EUR	10.008	0,66	0	0,00
BONO|BARCLAYS PLC|0,80|2024-04-22	EUR	2.764	0,18	2.789	0,22
BONO|KFW|-0,51|2022-12-15	EUR	10.015	0,66	10.018	0,80
BONO|KFW|0,38|2023-03-15	EUR	5.005	0,33	5.021	0,40
BONO|KBC GROUP NV|1,08|2025-02-23	EUR	8.199	0,54	8.195	0,65
BONO|BEWI ASA|3,86|2026-09-03	EUR	5.031	0,33	5.047	0,40
BONO|GREENFOOD AB|8,35|2025-11-04	SEK	862	0,06	909	0,07
BONO|INFRONT ASA|4,46|2026-10-28	EUR	1.934	0,13	1.913	0,15
BONO|HAMBURG COMMERCIAL|0,84|2023-10-06	EUR	10.045	0,66	0	0,00
BONO|GROENTVEDT AS|8,10|2024-09-23	NOK	2.305	0,15	2.402	0,19
BONO|CRAYON GROUP HOL|5,57|2025-07-15	NOK	3.727	0,24	3.871	0,31
BONO|KBC GROUP NV|1,77|2024-06-23	EUR	6.310	0,41	6.305	0,50
BONO|MEDIA AND GAMES INV.|6,27|2024-11-27	EUR	2.185	0,14	2.163	0,17
BONO|NORLANDIA HEALTH CAR|6,68|2025-05-27	SEK	1.394	0,09	1.411	0,11
BONO|GOLDMAN SACHS|2,03|2026-03-19	EUR	0	0,00	4.672	0,37
BONO|NORSKE SKOG ASA|6,15|2026-03-02	EUR	2.996	0,20	2.961	0,24
BONO|IDAVANG A/S|7,57|2025-11-11	EUR	1.482	0,10	1.398	0,11
BONO|SKANDINAVINSKA BAN-A|0,25|2023-05-19	EUR	3.444	0,23	3.463	0,28
BONO|VOLKSWAGEN LEASING G|1,00|2023-02-16	EUR	8.612	0,56	0	0,00
BONO|NYKREDIT REALKREDIT|0,25|2023-01-20	EUR	11.841	0,78	0	0,00
BONO|ICO|0,00|2022-10-31	EUR	807	0,05	808	0,06
BONO|CROWN EUR HOLDINGS|2022-09-09	EUR	0	0,00	1.569	0,13
BONO|MERCEDES-BENZ FIN|0,00|2022-08-21	EUR	0	0,00	3.300	0,26
BONO|BANK OF IRELAND GROU|1,38|2023-08-29	EUR	2.713	0,18	0	0,00
BONO|HEIMSTADEN BOSTAD AB|2,13|2023-09-05	EUR	585	0,04	0	0,00
BONO|VOBA FINANCE SRL|0,73|2060-10-27	EUR	177	0,01	414	0,03
BONO|SYDBANK A/S|1,38|2023-09-18	EUR	2.159	0,14	0	0,00
BONO|SWEDBANK AB|1,50|2028-09-18	EUR	2.661	0,17	0	0,00
BONO|MAXIMA GRUPE UAB|3,25|2023-09-13	EUR	1.271	0,08	0	0,00
BONO|DOMETIC GROUP AB|3,00|2023-09-13	EUR	780	0,05	0	0,00
BONO|SVENSKA HNDLSBKN|0,38|2023-07-03	EUR	2.255	0,15	2.271	0,18
BONO|CAIXA GERAL DE DEPOS|5,75|2028-06-28	EUR	991	0,06	991	0,08
BONO|VERSE 6 SENIOR|1,10|2023-02-13	EUR	681	0,04	1.089	0,09
BONO|DANSKE BANK A/S|0,88|2023-05-22	EUR	2.957	0,19	2.975	0,24
BONO|INTESA SAN PAOLO SPA|1,75|2023-04-12	EUR	2.785	0,18	2.805	0,22
BONO|UNICREDIT SPA|1,00|2023-01-18	EUR	2.385	0,16	2.394	0,19
CEDULAS|MONTEPIO GERAL|0,88|2022-10-17	EUR	2.212	0,14	2.216	0,18
BONO|HSBC HOLDINGS PLC|0,32|2022-10-05	EUR	5.508	0,36	5.507	0,44
BONO|CAIXABANK|1,13|2023-01-12	EUR	798	0,05	800	0,06
BONO|OP CORP. BANK PLC|0,38|2022-10-11	EUR	2.299	0,15	2.301	0,18
BONO|RYANAIR DAC|1,13|2023-08-15	EUR	1.465	0,10	0	0,00
BONO|TELECOM ITALIA SPA|2,50|2023-07-19	EUR	196	0,01	197	0,02
BONO|SAIPEM FIN.INTER.BV|3,75|2023-09-08	EUR	405	0,03	0	0,00
BONO|ORLEN CAPITAL AB|2,50|2023-06-07	EUR	2.385	0,16	2.386	0,19
BONO|HSBC HOLDINGS PLC|3,60|2023-05-25	USD	1.820	0,12	1.722	0,14
BONO|NIKE INC-CL B|2,25|2023-05-01	USD	504	0,03	473	0,04
BONO|UNICREDIT SPA|6,95|2022-10-31	EUR	601	0,04	605	0,05
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / *Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año*		182.722	11,97	97.358	7,75
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / *TOTAL RENTA FIJA COTIZADA*		**1.356.746**	**88,91**	**1.040.439**	**82,98**
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*		**1.356.746**	**88,91**	**1.040.439**	**82,98**
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**
PARTICIPACIONES|FR.GREEN TARGET INC.	EUR	12.052	0,79	12.152	0,97
PARTICIPACIONES|BLACKROCK EMK LOC US	USD	3.704	0,24	3.571	0,28
PARTICIPACIONES|FRANK TEMP INV EMKT	USD	3.573	0,23	3.661	0,29
PARTICIPACIONES|GOLDMAM SACHS EMMKT	USD	441	0,03	433	0,03
PARTICIPACIONES|GOLDMAN SACHS EM M D	USD	376	0,02	367	0,03
IKE GUZTIRA / *TOTAL IIC*		**20.145**	**1,31**	**20.184**	**1,60**
GORDAILUAK GUZTIRA / *TOTAL DEPÓSITOS*		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / *TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros*		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / *TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR*		**1.376.891**	**90,22**	**1.060.622**	**84,58**
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / *TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS*		**1.476.730**	**96,76**	**1.222.805**	**97,49**

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***
BO. HOSPITALITY INVEST Var 251003	C/ Compromiso	1.130	Inbertsio / *Inversión*
BO. RYANAIR DAC 2,875% 250915	V/ Compromiso	4.329	Inbertsio / *Inversión*
BO. FERRARI NV 1,50% 250527	V/ Compromiso	1.040	Inbertsio / *Inversión*
BO. STELLANTIS NV 2,75% 260515	V/ Compromiso	3.848	Inbertsio / *Inversión*
Errenta Finkoko Azpikoa Guztira / *Total Subyacente Renta Fija*		**10.347**	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 221219	24.475	Estaldura / *Cobertura*
CORONA NORUEGA	C/ Compromiso	1.099	Inbertsio / *Inversión*
Truke-Neurri Azpikoa Guztira / *Total Subyacente Tipo de Cambio*		**25.574**	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / *TOTAL OBLIGACIONES*		**35.921**	

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 2.232.167.751,93 euro da, %1,64 beraz.
Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 10.941.955,43 euro da, %0,01 beraz.
Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 1.295,58 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.
Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 317,25 euro izan dira, hau da, %0,00
Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 372.493,75 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.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.232.167.751,93 euros, suponiendo un 1,64%.
El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 10.941.955,43 euros, suponiendo un 0,01%.
Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.295,58 euros, lo que supone un 0,00%.
Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 317,25 euros, lo que supone un 0,00%.
El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 372.493,75 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 baititutze 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

Epealdian zor publikoan, korporatiboan eta finantzarioan egin dira eragiketak. Jaulkitzaileak zeinen zor eragiketak egin diren, hala nazionalak nola atzerritarrak izan dira. Jarduketa hauen ondorioz interes tasen iraupena igo da eta kredituaren pisua areagotu da. Horrela, interes tasen iraupena 3,97 urtekoa da.

c) Erreferentzia indizea.

Estandar klasearen errentagarritasuna bere erreferentzia indizearena (-% 3,34) baino handiagoa (-% 3,86) izan da; zorroko klaseari dagokiona handiagoa (-% 3,14) izan da, funtsaren arrisku txikiagoa dela eta. Funtsaren zorroaren errentagarritasuna gehien jan dutenak epealdian izan dira, besteak beste: Italiako, Alemaniako jaulkipenak edo ASML bonuak.

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

Epealdi honetan funtsaren partaide kopurua 96.709tik 95.758ra pasatu da, 94.990 zorroko klasekoak dira eta 768 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 271.493 mila euro igo da, eta epealdiaren amaieran 1.525.366 mila eurokoa da ondarea; 1.498.447 mila euro zorroko klasekoak dira eta 26.919 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia -% 3,34koa izan da klase estandarrean eta -% 3,14koa zorroko klasean.

Egindako gastuek % 0,38ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean eta % 0,17koa zorroko klasean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Zorroko klasean errentagarritasuna handiagoa izan da kudeatzailearen batez besteko errentagarritasuna (-% 3,26) baino, eta klase estandarrarena, berriz, txikiagoa. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoa da errentagarritasun diferentzia horren arrazoia.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Maila nazionalean Altxorraren zorroan, eta Repsol bonuetan inbertitu dugu, besteak beste.

Nazioartean, inbertsioak egin dira gobernuen zorrean, Vodafone, EDF, Volkswagenen zor korporatiboan, besteak beste.

Funtsaren iraupena handitu dugu.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Epealdian zehar tresna deribatuak erabili dira zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko. Horren emaitzak ondare aldakuntzaren egoera orrian islatzen dira.

Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua dolarrarekiko esposizioa murriztea da (estaldura maila 0,02koa da); batez besteko palanka efektua % 1,92koa da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Kreditu kalitate txikiko errenta finkoaren jaulkipenen inbertsio ehunekoa irailaren 30ean % 9,47koa zen, bere informazio liburuxkan ezarritako gehieneko ehunekoaren oso azpitik.

Epealdi honetan, zorroa osatzen duten aktibo batzuen rating-a jaitsierak egin dira. Horiek Mexikoko estatuan, Castellum, Telecom Italia, Novartis Finance eta Royal Schipholen izan dira. Rating jaitsierek ondarearen % 0,91 ukitu dute.

Era berean, rating igoerak ikusi ditugu Crown Americas, Saipem, Orlen Capital, Natwest eta Stellantis bezalako jaulkitzaileetan. Rating igoerek ondarearen % 1,97 hartu dute.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseetarako arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 5,13koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 7,55ekoa.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

E/A

6. CNMV INFORMAZIOA ETA OHARRAK.

E/A

7. FUNTS SOLIDARIOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA HORIEI EMANDAKO ZENBATEKOA.

E/A

8. ANALISI ZERBITZUTIK ERATORRITAKO KOSTUAK.

E/A

9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

En este entorno, tanto la Fed, como el BoE y el BCE han acometido repetidas y agresivas subidas de tipos de interés, 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.

Durante el periodo se ha operado en deuda pública, corporativa y financiera. Los emisores cuya deuda se ha operado han sido tanto nacionales como extranjeros. Estas actuaciones han traído un aumento en la duración de tipos de interés y un aumento en el peso del crédito. De este modo, la duración de tipos se ha situado en 3,97 años.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido superior (-3,34%) a la de su índice de referencia (-3,86%), la correspondiente a la clase cartera también ha sido superior (-3,14%), dado el menor riesgo del fondo. Los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido las emisiones de Italia, Alemania o Bonos ASML entre otros.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 96.709 a 95.758, correspondiendo 94.990 a la clase cartera y 768 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 271.493 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.525.366 miles de euros, correspondiendo 1.498.447 miles de euros a la clase cartera y 26.919 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -3,34% para la clase estándar y del -3,14% para la clase cartera.

Los gastos incurridos por el fondo, han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,38% para la clase estándar y de un 0,17% para la clase cartera.

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

La rentabilidad de la clase cartera sido superior a la de la media de la gestora (-3,26%), mientras que la rentabilidad de la clase estándar ha sido inferior. 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 deuda del Tesoro y Bonos Repsol, entre otros.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda de gobiernos, en deuda corporativa de Vodafone, EDF, Volkswagen entre otros.

Hemos aumentado la duración del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo, 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 reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,02), siendo su grado de apalancamiento medio del 1,92%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 30 de septiembre el 9,47%, muy inferior al porcentaje máximo establecido en su folleto informativo.

Durante el periodo, hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Estado de Mexico, Castellum, Telecom Italia, Novartis Finance y Royal Schiphol. Las bajadas de rating han supuesto un 0,91% del patrimonio.

Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en emisores como Crown Americas, Saipem, Orlen Capital, Natwest y Stellantis. Las subidas de rating suponen un 1,97% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo para ambas clases, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 5,13% frente al 7,55% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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