

# KUTXBANK GESTION ACTIVA PATRIMONIO, FI

2022ko hirugarren hiruhileko txostena laburtua / Informe reducido del tercer trimestre de 2022

**CNMVko erregistro-zk: / Nº Registro CNMV: 620**

**Kudeatzailea / Gestora:**  
KUTXBANK GESTION, SGIIIC, S.A.U.

**Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora:**  
KUTXBANK

**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

Txosten hau, azkenengo aldizkako txostenekin batera, bitarteko telematikoetan eskuragarri daude [www.kutxbankgestion.es](http://www.kutxbankgestion.es) helbidean.  
El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.kutxbankgestion.es>.  
Erakunde Kudeatzaileak hemen erantzun die kudeatutako inbertsio kolektiboko funtsi buruz bezeroek egiten dituzten kontsultei:  
La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Helbidea / Dirección:** Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia  
**Helbide elektronikoa / Correo electrónico:** [kutxbank.gestion@kutxbankgestion.es](mailto:kutxbank.gestion@kutxbankgestion.es)

**Telefona / Teléfono:** 944017031

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

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

### Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: Batez ere, beste fondo edo/eta sozietate batzuetan inbertitzen duen fonda / Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

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

Arrisku-profilo / Perfil de riesgo: 3 I-etik 7-rako eskalan / 3 en una escala del 1 al 7

### Azalpen orokorra / Descripción general

Funtsak honek ingurumen ezaugarríak eta ezaugarrí sozialak sustatzen ditu (2019/2088 (EB) Erregelamenduaren 8. art.).

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

Esposizio osoaren %65 eta %100 bitartean errenta finkoa inbertituko du, zuzenean edo zeharka IKEen bitarte, barne hartuz gordailuak eta diru-merkatuko tresnak, kotizazioak izan ala ez, likidoak badira betiere. Esposizio osoaren gainerako zatia errenta aldakorrela aktiboa inbertituko du, zuzenean edo zeharka IKEen bitarte.

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

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

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

Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, entre el 65% y el 100% de la exposición total en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. El resto de la exposición total se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta variable.

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

### Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Funtsak tresna deribatuekiko eragiketak egin ditu epealdian, zorroa modu eraginkorragoa kudeatzeko, inbertitzeko xedearekin.

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

Merkatu arrisku totalari exposaketa kalkulatzeko erabilitako metodoa, Konpromezu-metodoa da / La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Funtsaren inbertsio-politikari buruzko informazio zehatzagoa bere informazio-txostenean aurkitu daiteke / Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

### Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

## 2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2021. urtea / Año 2021
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,15	0,15	0,42	0,35
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	-0,36	-0,23	-0,43

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

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

## 2.1. Datu orokorrak / Datos generales

KLASEA / CLASE	Partaidezko kopurua / N° de participaciones		Partaidezko kopurua / N° de participes		Dibisa Divisa	Partaidezko banatutako prestazio gordina / Beneficios brutos distribuidos por participación		Gutxieneko inbertsioa / Inversión mínima	Dibidenduak banatu / Distribuye dividendos
	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		
CLASE ESTANDAR	30.475.933,57	31.051.681,80	20.768,00	20.995,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE EXTRA	12.728.218,22	12.857.285,59	3.170,00	3.184,00	EUR	0,00	0,00	30.000	NO
CLASE PLUS	24.180.492,98	24.615.184,90	2.075,00	2.108,00	EUR	0,00	0,00	60.000	NO

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

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaaren amaiera / Fin período actual	2021		2020		2019	
			2021	2020	2019	2020	2019	2019
CLASE ESTANDAR	EUR	280.373	331.137	327.763	367.362			
CLASE EXTRA	EUR	117.930	132.541	112.128	130.553			
CLASE PLUS	EUR	226.151	242.405	180.581	187.840			

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

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaaren amaiera / Fin período actual	2021		2020		2019	
			2021	2020	2019	2020	2019	2019
CLASE ESTANDAR	EUR	9.1998	10.1191	9.9683	9.8131			
CLASE EXTRA	EUR	9.2652	10.1797	10.0130	9.8424			
CLASE PLUS	EUR	9.3526	10.2603	10.0724	9.8810			

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

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe 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 kobrautako % / % efectivamente cobrado						Kalkulu - oinarria / Base de cálculo	Efektiboki kobrautako % / % efectivamente cobrado	Kalkulu - oinarria / Base de cálculo			
		Denboraldian / Período			Metatua / Acumulada								
		ondarearen gaineko / s/patrimonio	s/Emaitzak - s/resultados	Guztira / Total	s/patrimonio	s/Emaitzak - s/resultados	Guztira / Total						
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	Patrimonio	0,03	0,07	Ondarea / Patrimonio		
CLASE EXTRA	Al Fondo	0,30	0,00	0,30	0,90	0,00	0,90	Patrimonio	0,03	0,07	Ondarea / Patrimonio		
CLASE PLUS	Al Fondo	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	Patrimonio	0,03	0,07	Ondarea / Patrimonio		

### 2.2. Portaera / Comportamiento

#### A) Indibiduala / Individual CLASE ESTANDAR Dibisa / Dibisa EUR

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

	Metatua Aurret / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. I	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	-9,08	-2,30	-4,21	-2,85	0,40	1,51	1,58	4,52	0,49

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

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe 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 (%)	-0,42	22-09-2022	-0,86	13-06-2022	-1,82	12-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,44	28-07-2022	0,59	16-03-2022	1,01	24-03-2020

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

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

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

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

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

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

La periodicidad del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatura Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. I	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	3,66	3,50	3,72	3,79	2,41	2,02	4,38	1,92	1,48
Ibex -35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	12,87
urte I Altxorraren Letrak / Letra Tesoro I año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	0,15
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,63	2,63	2,30	2,10	1,96	1,96	2,05	1,75	1,50

(ii) Hegazkortasun historikoak. 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 historikoak: Gehienez gal daitzekeena adierazten du, % 99ko konfianzia-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiren amaiersakoa da.

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

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

	Metatura Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. I	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Gastuen ratioa guztira (iv)	1,18	0,40	0,39	0,39	0,40	1,58	1,58	1,56	1,60
Ratio total de gastos (iv)									

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

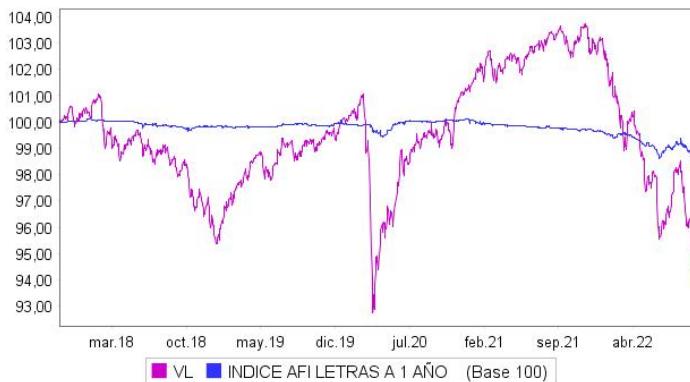
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depósito, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

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

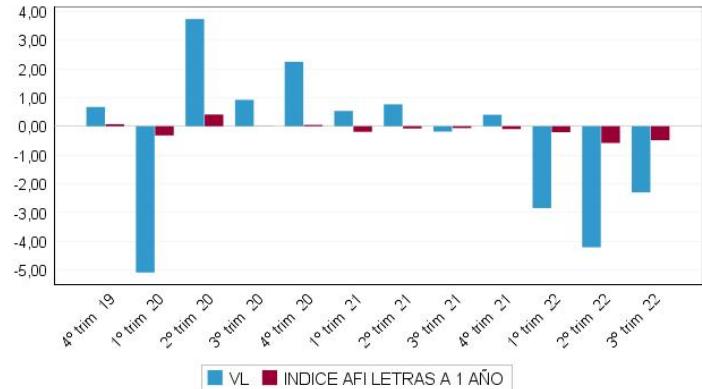
## Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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

### Evolución del Valor Liquidativo



### Rentabilidad



## 2.2. Portaera / Comportamiento

### A) Individuала / Individual CLASE EXTRA Divisa / Dibisa EUR

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

	Metatura Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. I	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	-8,98	-2,27	-4,18	-2,81	0,44	1,66	1,73	4,68	

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

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

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Metatura Aurten / Acumulado Año actual	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
		%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)		-0,42	22-09-2022	-0,86	13-06-2022	-1,82	12-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)		0,45	28-07-2022	0,59	16-03-2022	1,01	24-03-2020

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

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

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

Kontuan izan, aurretik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunearren errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrak adierazten da.

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatura Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. I	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	3,66	3,50	3,72	3,79	2,41	2,02	4,38	1,92	
Ibex -35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	
urte I Altxorraren Letrak / Letra Tesoro I año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,69	2,69	2,42	2,25	2,16	2,16	2,49	1,78	

(ii) Hegazkortasun historikoak. 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 historikoak: Gehienez gal daitzekeena adierazten du, % 99ko konfianzia-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiren amaiersakoa da.

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

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

	Metatura Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. I	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Gastuen ratioa guztira (iv)	1,07	0,36	0,36	0,35	0,36	1,43	1,43	1,41	
Ratio total de gastos (iv)									

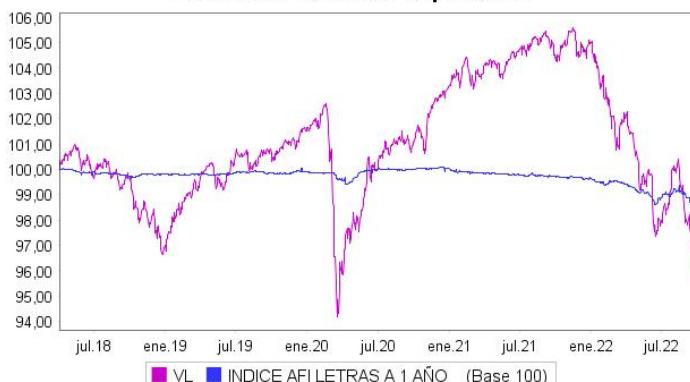
(iv) Erreferentziako epeldian izandako zuzeneko gasto guztiek sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finanzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajean adierazita.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

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

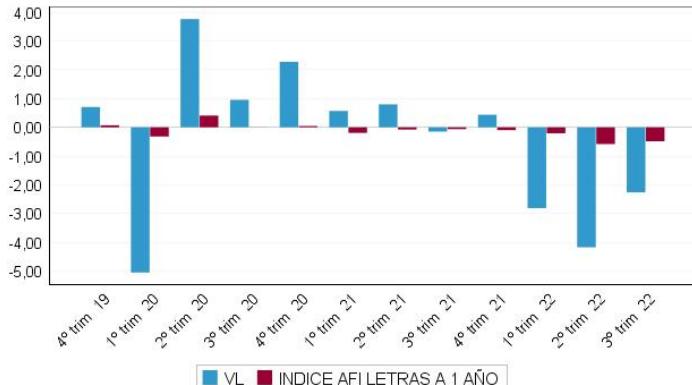
## Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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

### Evolución del Valor Liquidativo



### Rentabilidad



## 2.2. Portaera / Comportamiento

### A) Individuала / Individual CLASE PLUS Divisa / Dibisa EUR

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

	Metatura Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. I	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	-8,85	-2,22	-4,13	-2,76	0,49	1,87	1,94	4,88	

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

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

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Metatura Aurten / Acumulado Año actual	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
		%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)		-0,42	22-09-2022	-0,86	13-06-2022	-1,82	12-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)		0,45	28-07-2022	0,59	16-03-2022	1,01	24-03-2020

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

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

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatura Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. I	2. hiruh. / Trim. II	3. hiruh. / Trim. III	2021	2020	2019	2017
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	3,66	3,50	3,72	3,79	2,41	2,02	4,38	1,92	
Ibex -35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	
urte I Altxorraren Letrak / Letra Tesoro I año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,67	2,67	2,40	2,23	2,14	2,14	2,47	1,76	

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

(iii) Likidazio-balioaren VaR historikoak: Gehienez gal daitzekeena adierazten du, % 99ko konfianza-mailarekin, hilabeteo epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiren amaieraokoa da.

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

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

	Metatura Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. I	2. hiruh. / Trim. II	3. hiruh. / Trim. III	2021	2020	2019	2017
Gastuen ratioa guztira (iv)	0,92	0,31	0,31	0,31	0,31	1,23	1,23	1,21	

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

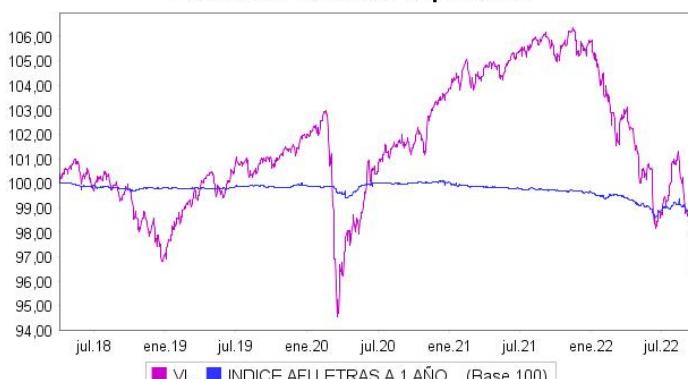
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depósito, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En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

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

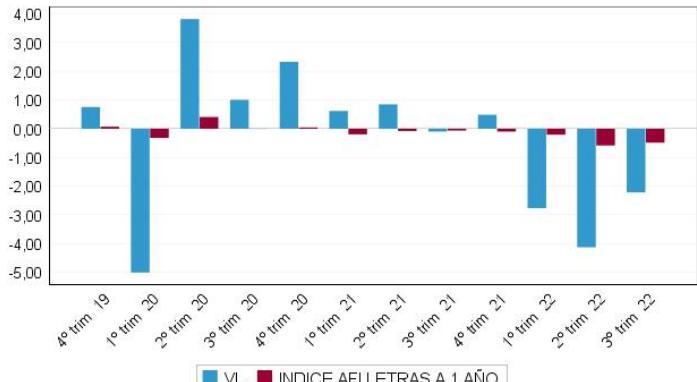
## Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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

### Evolución del Valor Liquidativo



### Rentabilidad



## B) Konparazioa / Comparativa

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

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

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / N° de participes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro	4.351.226	296.700	-1,77
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	1.030.424	99.126	-3,47
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	799.918	74.415	-1,07
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	1.741.400	95.726	-3,16
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	2.132.571	305.949	-6,06
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	4.229.815	589.872	-5,15
Kudeaketa Pasiboko IKE (I) / IIC de Gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Etekín Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	79.196	1.313	-0,51
Etekín 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 aldakorrekero 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 aldakorrekero 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 errepikatzen duen IKEa / IIC que replica un Índice	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**
Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.054.630	51.261	-1,64
<b>Funtsak guztira / Total fondos</b>	<b>18.055.526</b>	<b>1.640.108</b>	<b>-3,26</b>

\* Batez bestekoak.

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

\* Medias.

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

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

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

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

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

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin periodo actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin periodo anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaine / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaine / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	541.171	86,66	639.073	98,36
Barneko zorroa / Cartera interior	410.752	65,78	490.482	75,49
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	130.419	20,89	148.706	22,89
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-115	-0,02
Inbertsio zalantzagarriak, berankorrik edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	82.889	13,27	10.626	1,64
(+) GAINERAKOAK / RESTO	394	0,06	29	0,00
<b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>624.454</b>	<b>100,00</b>	<b>649.728</b>	<b>100,00</b>

Oharrak: Denboraldia hiruhileko edo seihiileko izan daiteke. Inbertsio finantzarioak diru bihurtzeko balio estimatuan adierazten dira.

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

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

AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	Batez besteko ondarearen gaine % / % sobre patrimonio medio			Aurreko denboraldi- amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin periodo anterior
	Oraingo denboraldi aldakuntza / Variación del periodo actual	Aurreko denboraldi aldakuntza / Variación del periodo anterior	Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual	
<b>AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	<b>649.728</b>	<b>687.078</b>	<b>706.083</b>	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	-1,67	-1,29	-2,74	24,56
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-2,23	-4,27	-9,40	-49,58
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-2,00	-4,03	-8,70	-52,04
(+) Interesak / Intereses	-0,01	-0,02	-0,05	-55,17
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,01	0,00	0,01	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-203,11
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,26	-0,53	-0,86	-52,75
(+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Deribatueta emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,13	0,00	-0,08	3.165,31
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,61	-3,46	-7,69	-55,02
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	-0,01	-0,01	-0,02	-41,52
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanzarazitako gastoak / Gastos repercutidos	-0,33	-0,32	-0,97	-2,37
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,90	-2,40
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-2,29
(-) Kanpoko zerbitzuen gastoak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,18
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastoak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,12
(-) Jasanzarazitako bestelako gastoak / Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Sarrerak / Ingresos	0,10	0,08	0,27	13,81
(+/-) 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	0,10	0,08	0,27	13,81
(+/-) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>OARINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>624.454</b>	<b>649.728</b>	<b>624.454</b>	

Oharrak: Denboraldia hiruhileko edo seihiileko izan daiteke.

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

## 3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

3.1. Inbertsio finantzarioak, diru bihurtzeko balio 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 periodo.

Inbertsio eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	35.101	5,40
Urtebetetik gorako Errenta Finkoa Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finkoa Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>35.101</b>	<b>5,40</b>
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA /</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>					

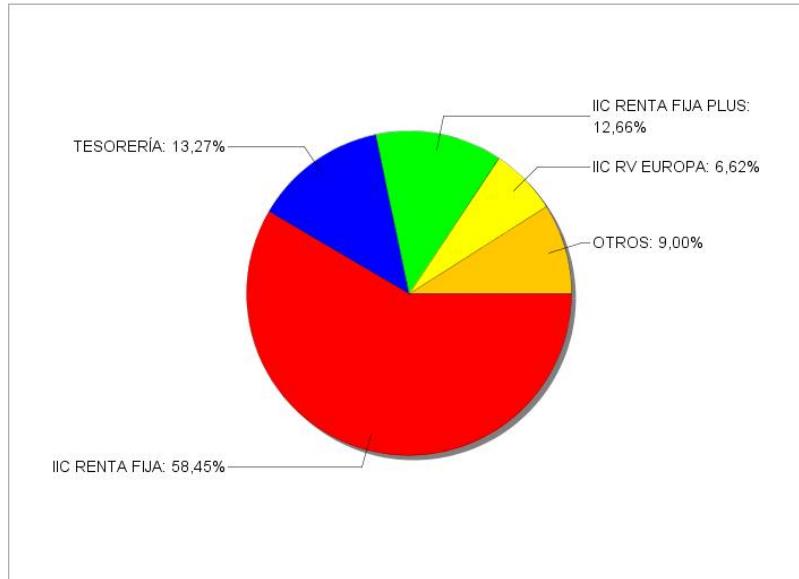
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	17.000	2,62
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	52.101	8,02
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA /		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		410.752	65,79	438.381	67,47
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL		0	0,00	0	0,00
RIESGO + otros					
<b>BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>410.752</b>	<b>65,79</b>	<b>490.482</b>	<b>75,49</b>
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	25.065	3,86
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>25.065</b>	<b>3,86</b>
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA /		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	25.065	3,86
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA /		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		127.438	20,42	121.851	18,75
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL		0	0,00	0	0,00
RIESGO + otros					
<b>KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>127.438</b>	<b>20,42</b>	<b>146.916</b>	<b>22,61</b>
<b>INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>538.190</b>	<b>86,21</b>	<b>637.398</b>	<b>98,10</b>

Oharra: Denboralda hiruhilekoaren edo seihiilekoaren amaierakoa izan daiteke.

Nota: El periodo 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 periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



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

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
IN. S&P500 IN. S&P500 EUROSTOXX 50 Index	C/ Opc. PUT.C.MINI S&P 500 230616 SUB.FUT. ESM3 C/ Opc. PUT.C.S&P 500 3725 230616 C/ Opc. PUT.C.EURO STOXX50 3550 221216	4.030 11.781 17.076 <b>32.886</b>	Inbertsio / Inversión Inbertsio / Inversión Inbertsio / Inversión
<b>Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable</b>			
<b>ESKUBIDEAK GUZTIRA / TOTAL DERECHOS</b>			
BO. ESTADO AUSTRALIA 1,25% 320521 BO. US TREASURY 0,625% 300815	C/ Fut. FU. AUST 10Y BOND 221215 C/ Fut. FU. US 10YR NOTE 221220	4.205 6.590 <b>10.795</b>	Inbertsio / Inversión Inbertsio / Inversión
<b>Errenta Finkoko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Fija</b>			
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 221219	14.352 <b>14.352</b>	Inbertsio / Inversión
<b>Truke-Neurri Azpikoa Guztira / Total Subyacente Tipo de Cambio</b>			
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES</b>			

#### 4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

	BAI	EZ	SI	NO
a. Harpidetzak / itzulketak aldi baterako etetea		X	a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos	X
b. Harpidetzak / itzulketak berriz hastea		X	b. Reanudación de suscripciones/reembolsos	X
c. Ondare-itzultze esanguratsua		X	c. Reembolso de patrimonio significativo	X
d. Ondarearen %5a baino gehiagoko zorpetzea		X	d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X
e. Erakunde kudeatzalea ordeztea		X	e. Sustitución de la sociedad gestora	X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztea		X	f. Sustitución de la entidad depositaria	X
g. Erakunde kudeatzalearen kontrola aldatzea		X	g. Cambio de control de la sociedad gestora	X
h. Informazio-liburukako funtsezko elementuak aldatzea		X	h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X
i. Bat-egite prozesua baimentzea		X	i. Autorización del proceso de fusión	X
j. Bestelako gertakari aipagarriak		X	j. Otros hechos relevantes	X

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

Ez aplikagarria

No aplicable.

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

	BAI	EZ	SI	NO
a. Funtsaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidezta)		X	a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X
b. Erreglamendu egindako aldaketa txikiak		X	b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento	X
c. Kudeatzalea eta gordailuzaina talde berekoak dira (BMLko 4. artikuluaren arabera)		X	c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X
d. Balore-erosketa eta -salmenta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren	X		d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X
e. Kudeatzale edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaunikitako edo abalatutako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzaile, asegurazale, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeei baloreak utzi zaizkie mailegutan		X	e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas	X
f. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontralderdia kudeatzalearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzale berak edo taldeko beste kudeatzale batek kudeatutako beste IKE bat		X	f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X
g. Kudeatzalearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik	X		g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X
h. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak		X	h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X

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

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 699.021.909,86 euro da, %1,17 beraz.

Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 4.254.825,57 euro da, %0,01 beraz.

Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 354,32 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.

Taldeko erakundeek jasotako analisiak 54,84 euro izan dira, hau da, %0,00

Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 163.503,16 eurokoak izan da; hau da, %0,00

Eragiketa errepikakorrik edo garrantzia apaleko eragiketak egin dira (baimentze-prozesu simplifikatuaren bitarte).

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 699.021.909,86 euros, suponiendo un 1,17%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 4.254.825,57 euros, suponiendo un 0,01%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 354,32 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 54,84 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 163.503,16 euros, suponiendo un 0,00%.

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

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

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

Ez aplikagarria.

No aplicable.

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

##### I. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA.

a) Kudeatzalearen/sozietatearen ikuspegia merkatuen egoerari buruz.

Urteko hirugarren hiruhilekoa berriz ere ziurgabetasun handiagoak baldintzatu du ingurune makroekonomikoan. Inflazio maila handiak eta banku zentralen jarduketa murriztaileek inbertzaileen arreta bereganatu dute hiruhilekoan zehar. Ildo horretan, AEBko inflazio datu hobeagoaren ondoren, uztaleko baikortasunaren atzetik abuztuan eta irailean agintaritza monetarioen diskurtso oldakorragoa etorri da, esperotakoak baino inflazio datu handiagoak egiaztu ondoren.

Testuinguru honetan, FEDek, BoEk eta EBZk interes tasa igoera bat baino gehiago eta oldakorrik 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 kontrako ari direla egiten, interes tasak murriztu baitituzte edo beraien politika hedakorra mantendu baitute, hurrenez hurren. Bestalde, Europaren Errusiak gas bidalketak moztu dituenez, hornidura energetikoaren arazoek jarraitu dute; horregatik, agintariekin hornidura areagotu dute hirugarren hornitzaleen bidez eta arazoak dituzten enpresa energetiko batzuk erreskatatu dituzte. Erresuma Batuan, gobernu berriak zergak era oldakorrean jaisteko dituen asmoek lurrikara finantzario bat sortu dute. Ondorioz, BoEk esku hartu behar izan du bere bonuen erreskatean eta, azkenik, gobernu bera behartu du aipatutako planak utzera. Testuinguru makro honekin, badirudi inbertzaileek atzeraldi ekonomikoaren tesi barneratu dutela eta eztaba idatzten dena da atzeraldiak ea zein intentsitate eta iraupen izango duen.

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

Errenta finkoari lotutako arrisku aktiboei dagokienez, portaera negatiboa izan da, halaber. Horrela, zor korporatiboak okerrera egin du epealdian (61 op-ko narriadura Xover indizean), baite Europa 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; aldiiz, alde alemaniarraren, igoera 77 op-koia izan da, % 2,11 urteko. Kurba laburraren tarteeitan, interes tasen igoerak izan dira, bai AEBn (+133 op) bai Alemanian (+111 op), banku zentralen jarduketei erantzunez.

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

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

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

c) Erreferentzia indizea.

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

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

Epealdi honetan funtsaren partaide-kopurua 26.287tik 26.013ra pasatu da, 20.768 klase estandarrekoak dira, 3.170 estra klasekoak eta 2.075 plus klasekoak. Halaber, funtsaren ondarea 25.274 mila euro murriztu da, eta epealdiaren amaieran 624.454 mila eurokoa da ondarea; 280.373 mila euro klase estandarrekoak dira, 117.930 mila euro estra klasekoak eta 226.151 mila euro plus klasekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia -% 2,30ekoia izan da klase estandarrean, -% 2,27koa estra klasean eta -% 2,22koa plus klasean.

Egindako gastuek % 0,40ko eragina izan dute klase estandarraren errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,37koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,03ko gastu gehigarria dagokio), % 0,36koa estra klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,33koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,03ko gastu gehigarria dagokio) eta % 0,31koa plus klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,28ekoak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,03ko gastu gehigarria dagokio).

e) Funtsaren errendimendua kudeatzalearen gainerako funtsekin alderatuta.

Hiru klaseen errentagarritasuna handiagoa izan da kudeatzalearen batez bestekoa baino (-% 3,26). Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoa da errentagarritasun differentzia horren arrazoia.

## 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

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

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboen aldi baterako eskuratzea.

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

Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua: Errenta finkoaren zorroarekiko iraupena areagotzea eta dolarrarekiko esposizioa murriztea, batez besteko palanka efektua % 23,41koa da. Era berean, estrategia bat kontratatu da opzioekin, errenta aldakorrek indizeek urtean zehar jaitsiera handiak izanez gero gerta litezkeen galerak arindu ahal izateko kostu txikiarekin.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

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

Irailaren 30ean, IKEetako inbertsioa ondarearen % 86,19koa da, eta portzentaje esanguratsu bat (+% 5) Kutxabank Gestión eta JPMorgan-ek kudeatutako IKEetakoia.

## 3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

## 4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Hiru klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 3,50ekoia da epealdiaren amaieran, eta urtebeterako altxorraren letrena, berriz, % 1,77koa.

## 5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

E/A

## 6. CNMV INFORMAZIOA ETA OHARRAK.

E/A

7. FUNTS SOLIDARIOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA HORIEI EMANDAKO ZENBATEKOA.

E/A

8. ANALISI ZERBITZUTIK ERATORRITAKO KOSTUAK.

E/A

9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

Prezio igoerei erantzuteko banku zentralek duten jarduketari buruzko ziurgabatasunak nagusi izaten jarraituko du hurrengo hilabeteetako merkatu finantzarioen gaurkotasunean. Hori guztia gertatu da non Errusiauk Ukraina inbaditzeak jarduera ekonomikoari eragin dion, lehengaien prezioan izandako ondorioengatik. Ildo horretan, eta dagoen ziurgabatasuna dela eta, zaila da funtsaren etorkizuneko ikuspegia eta mugimendua irudikatzea. Halere, aurreko aipamenetan nabarmendu dugun bezala, zorroaren osaerak arrisku aktiboak konbinatu beharko lituzke (errenta aldakorra, kreditua eta zor emergentea), non etekinen espektatibak, izandako jaitsieraren ondoren, erakargarriak diren onartu beharreko arriskurako, babes aktiboekiko esposizioarekin, zor amerikarra (diferentzial oraindik erakargarria zor europarraren aurrean) eta PUT opzioak, gehienbat.

Posicionamendu global horrek merkatuen aurreikus daitekeen hegakortasunaren efektua arindu beharko luke.

#### I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

*Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el trimestre ha resultado negativo para los mismos. Así, en el conjunto del 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 período se salda con un notable repunte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 82 pb hasta niveles de 3,83% mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 77 pb, hasta niveles de 2,11%. En los tramos cortos de la curva, igualmente hemos visto repunte de tipos, tanto en EE.UU. (+133 pb) como en Alemania (+111 pb), en respuesta a las actuaciones de los bancos centrales.*

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

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

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

*En este período, el número de participes del fondo ha pasado de 26.287 a 26.013, correspondiendo 20.768 a la clase estándar, 3.170 a la clase extra y 2.075 a la clase plus. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 25.274 miles de euros, siendo el patrimonio al final del período de 624.454 miles de euros, correspondiendo 280.373 miles de euros a la clase estándar, 117.930 miles de euros a la clase extra y 226.151 miles de euros a la clase plus.*

*La rentabilidad neta en el período ha sido del -2,30% para la clase estándar, del -2,27% para la clase extra y del -2,22% para la clase plus.*

*Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,40% (los gastos directos del fondo son del 0,37% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,03%) para la clase estándar, un 0,36% (los gastos directos del fondo son del 0,33% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,03%) para la clase extra y de un 0,31% (los gastos directos del fondo son del 0,28% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,03%) para la clase plus.*

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

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

#### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

*En la parte de renta fija, los cambios comentados previamente se han materializado principalmente vía la compra de KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO CLASE CARTERA, AMUNDI PIONEER US BOND J2 USD y JPM GLOBAL GOVERNMENT BOND I EUR. En la parte de renta variable, se ha procedido a realizar un cambio en las opciones Put subyacente S&P500, resultando en una mayor protección para el fondo. Por último, cabe destacar el cambio realizado dentro de la exposición a deuda subordinada, vendiendo el fondo AMUNDI GLOB. SUBORDIN. BOND I2 EUR C y comprando el fondo ROBECO FINANCIAL INSTIT. BOND IH EUR y el ETF INVESCO AT1 CAP BOND EUR HDG (exposición neta sin cambios).*

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados: Aumentar la duración de la cartera de renta fija y reducir exposición al dólar, siendo su grado de apalancamiento medio del 23,41%. Asimismo, se ha contratado una estrategia con opciones que, con un bajo coste, permitirá mitigar posibles pérdidas ante caídas importantes en los índices de renta variable.

d) Otra información sobre inversiones.

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

A 30 de septiembre la inversión en IIC es del 86,19% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Kutxabank Gestión y JPMorgan.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de las tres clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 3,50% frente al 1,77% de la letra del tesoro a un año.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

IKEaren urteko txostenean agertuko da ordainketa-politikari buruzko informazioa, 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 berrerabilitzearen eta errendimendu osoko swapen eragiketen gaineko informaziorik.

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