

# KUTXABANK GARANTIZADO BOLSA 7, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / Nº Registro CNMV: 5324

**Kudeatzailea / Gestora:**  
KUTXABANK GESTION, SGIIIC, 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

Txosten hau, azkenengo aldizkako txostenekin batera, bitarteko telematikoetan eskuragarri daude [www.kutxabankgestion.es](http://www.kutxabankgestion.es) helbidean.  
El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.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@kutxabankgestion.es](mailto:kutxbank.gestion@kutxabankgestion.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

Funta mota / Tipo Fondo: Beste batzuk / Otros

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable

Arrisku-profiloa / Perfil de riesgo: 1 1-etak 7-rako eskalan / 1 en la escala del 1 al 7

### Azalpen orokorra / Descripción general

Kutxabankeko Funtsari 2025eko apirilaren 30ean garantizatzen dio 2019ko ortsailaren 26ko likidazio balioaren %100, gehi, kasua bada, bi balio hauen arteko maximoa: 2019ko ortsailaren 26ko likidazio balioaren %0,61 eta, positiboa bada, EUROSTOXX50 Price indizearen 2019ko ortsailaren 26a eta 2025eko apirilaren 28a arteko puntuz punto bariazoaren %100 (dibiduenen errentagarritasuna jaso gabe), bariazoaren goranzko %10,40ko mugarekin (indizearen data horietako itxiera prezioak erreferentzia hartuta). Gutxieneko UTB %0,10 eta gehienekoa %1,61, horiek 2019ko ortsailaren 26an egindako eta 2025ko apirilaren 30era arte mantendutako harpidetzentzat kalkulatuak dira. UTB harpidetza dataren araberakoa izango da. Muga egunaren aurretek egiten diren errenboltoek ez dute errentagarritasun helburu garantizatu gabe horren onurak izango, eta litekeena da galera garrantzitsuak izatea. Funtsak ez du betetzen 2009/65/EE Zuzentara. 19.2.26ra arte, hori barne, Spainiako zor publikoko Aldi berekoetan eta likidezian inberitzen du eta epeka errenta finkoko zorro bat erosiko da.

Garantia bitartean errenta finko publiko eta pribatuan (titulaziorik gabe) inberitzen da, eurotan, igorle eta OCDE merkatuena (batez ere españiarrak), garantia eta likideziatik hurbil dagoen iraungitzearerin.

19.2.27tik Errenta Finkoko finantza IKEetan ondarearen %10era arte inbertitu ahalko da, gaitutako aktiboak direnak, harmonizatutakoak edo ez, Gestoren taldekiek izan edo ez.

Kutxabank garantiza al Fondo a 30.4.25 el 100% del valor liquidativo a 26.2.19, incrementado, en su caso, por el máximo entre, el 0,61% del valor liquidativo a 26.2.19 y el 100% de la variación punto a punto, de ser positiva, del EUROSTOXX 50 Price (no recoge rentabilidad por dividendos), con un límite al alza de la variación del 10,40%, entre el 26.2.19 y el 28.4.25 (tomando como referencia los precios de cierre del índice en dichas fechas). TAE mínima 0,10% y máxima 1,61%, calculadas para suscripciones a 26.2.19 y mantenidas a 30.4.25. TAE depende de cuándo suscriba. Los reembolsos antes de vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad garantizado y podrán experimentar pérdidas significativas. El fondo no cumple la Directiva 2009/65/CE.

Hasta el 26.2.19 inclusive, invierte en Simultáneas de deuda pública española y liquidez y se comprará a plazo una cartera de renta fija.

Durante la garantía se invierte en renta fija pública y privada (sin titulizaciones) en euros, de emisores y mercados OCDE (principalmente españoles), con vencimiento cercano al de la garantía y liquidez.

Desde el 27.2.19, inclusive, se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

### Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Epealdi honetan funtsak ez du eragiketarik egin tresna deribatuekin.

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

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

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

### Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

## 2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2021. urtea / Año 2021
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,01
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,13	0,00	0,04	0,00

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihibilekoia izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearren likidazio-balioa ez bada egunero erabakitzent, 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 cuya valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

## 2.1. Datu orokorrak / Datos generales

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior
Partaidezta kopurua / Nº de participaciones	22.901.329,51	22.927.068,80
Partaide kopurua / Nº de participes	3.854,00	3.850,00
Partaidezta bakoitzeko banatutako mozkin gordina (EUR) / Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Guxieneko ibertsioa (EUR) / Inversión mínima (EUR)	100,00	

Data / Fecha	Denboraldi-amaierako ondarea (milaka eurotan) / Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Denboraldi-amaierako likidazio-balioa (EUR) / Valor liquidativo fin del periodo (EUR)
Txostenaren denboraldia / Período del informe	136.824	5.9745
2021	154.052	6.5240
2020	164.410	6.4329
2019	167.415	6.3013

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 participante de la comisión de gestión sobre resultados.

Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión							
Efektiboki kobrautako % / % efectivamente cobrado				Metatua / Acumulada		Kalkulu-oinarria / Base de cálculo	Imputazio sistema / Sistema imputación
Denboraldian / Período		Guztira / Total		s/ekitatea-s/patrimonio	s/Emaitzak-s/resultados	Guztira / Total	Ondarea / Patrimonio
s/ekitatea-s/patrimonio	0,06	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	

Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario							
Efektiboki kobrautako % / % efectivamente cobrado				Kalkulu - oinarria / Base de cálculo			
Denboraldian / Período		Metatua / Acumulada					
		0,01		0,04		Ondarea / Patrimonio	

## 2.2. Portaera / Comportamiento

### A) Individuala / Individual Divisa / Dibisa EUR

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

	Metatua Aurtzen / 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	-8,42	-2,25	-3,28	-3,14	0,34	1,42	2,09	5,96	

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 participante 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 (%)	-0,53	19-08-2022	-0,95	13-06-2022	-1,59	12-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,77	22-07-2022	0,90	15-06-2022	2,03	20-03-2020

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

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

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

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

(j) 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:	Metatua Aurtzen / 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	4,46	4,68	5,05	3,54	2,63	2,59	4,73	2,86	
Ibex -35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	
urte I Altxorren 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)	2,40	2,40	1,94	1,75	1,53	1,53	1,72	1,27	

(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. Ibertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten da.

(iii) Likidazio-balioaren VaR historikoak: Gehienetan gal daitzekeena adierazten du. %99ko konfianzia-mailarekin, hilabeteko epean, ibertsio kolektiboko erakundearren azken 5 urteetako portaera erreperatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaieraokoa da.

(iv) 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.

(v) 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 repite ese 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)	0,23	0,08	0,08	0,08	0,08	0,30	0,31	0,27	

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

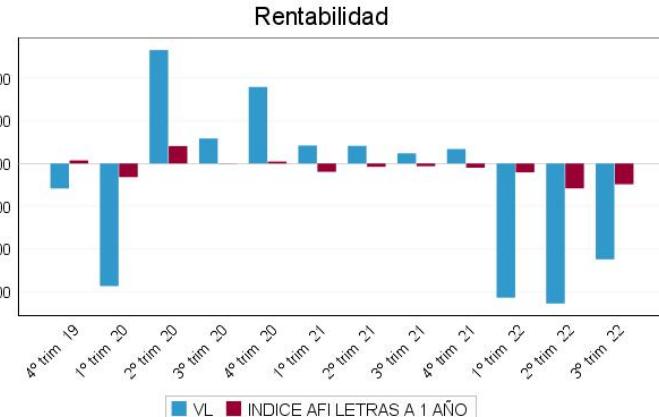
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depósito, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimientos 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-baloaren 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 Finkoa Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	1.030.424	99.126	-3,47
Nazioarteko Errenta Finkoa 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-baldo aldakorreko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Zor publikoan epe laburrerako likidazio-baldo konstanteko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Epe laburrerako hegakortasun txikiko likidazio-baldo merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Likidazio-baldo aldakorreko merkatu monetarioko funtsa estandarra / FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / Renta Fija Euro corto Plazo	243.495	5.439	-0,57
Indize bat erreplikatzen duen IKEa / IIC que replica un Índice	0	0	0,00
Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizada	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 bakotzaren batez besteko ondarearen arabera ponderatua.

\* Medias.

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

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

(II): 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 período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	134.970	98,64	138.004	98,49
Barneko zorroa / Cartera interior	127.726	93,35	130.826	93,36
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	3.613	2,64	3.847	2,75

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gainekeo / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gainekeo / s/patrimonio
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	3.632	2,65	3.332	2,38
Inbertsio zalantzagarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	8.276	6,05	9.177	6,55
(+) GAINERAKOAK / RESTO	-6.422	-4,69	-7.057	-5,04
<b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>136.824</b>	<b>100,00</b>	<b>140.124</b>	<b>100,00</b>

Oharrak: Denboraldia hiruhilekoa edo seihilekoa izan daitake. 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-aldekuntzaren egoera-orria / Estado de variación patrimonial

	Batez besteko ondarearen gaineke % / % 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	
<b>AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	140.124	149.031	154.052	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	-0,11	-2,84	-3,04	-96,12
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-2,23	-3,37	-8,83	-34,94
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-2,16	-3,29	-8,60	-35,73
(+) Interesak / Intereses	0,21	0,21	0,62	0,74
(+) Dibidendoak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	-2,10	-2,48	-7,05	-16,91
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Deribatuak emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,27	-1,02	-2,16	-74,05
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasaranazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,08	-0,08	-0,23	-0,85
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,06	-0,06	-0,19	-0,87
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-0,91
(-) Kanpoko zerbitzuak gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-4,50
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,62
(-) Jasaranazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ostera lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>OARINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>136.824</b>	<b>140.124</b>	<b>136.824</b>	

Oharrak: Denboraldia hiruhilekoa edo seihilekoa izan daitake.

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.

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	125.566	91,77	128.521	91,72	
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año	0	0,00	0	0,00	
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	0	0,00	0	0,00	
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	0	0,00	0	0,00	
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>	<b>125.566</b>	<b>91,77</b>	<b>128.521</b>	<b>91,72</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 / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>125.566</b>	<b>91,77</b>	<b>128.521</b>	<b>91,72</b>	
<b>EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>IKE GUZTIRA / TOTAL IIC</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>RIESGO + otros</b>					
<b>BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>125.566</b>	<b>91,77</b>	<b>128.521</b>	<b>91,72</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	0	0,00	
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año	0	0,00	0	0,00	
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año	0	0,00	0	0,00	
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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 / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	

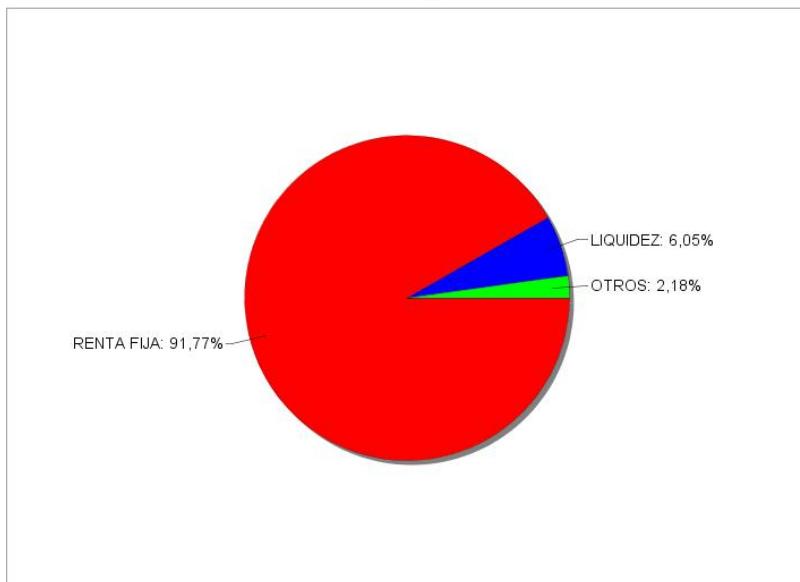
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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
ARRISCU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL		0	0,00	0	0,00
RIESGO + otros					
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		125.566	91,77	128.521	91,72

Oharra Denboraldia hiruhilekoaren edo sei hilekoaren amaierakoa izan daiteteke.

Nota: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Tipo Activo



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

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
Eurostoxx 50 Index	C/ Opc. CALL.C.SX5E KB GAR.BOLSA7 250428 JPMORG	9.000	Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad
Eurostoxx 50 Index	C/ Opc. CALL.C.SX5E KB GAR.BOLSA7 250428 BBVA	50.000	Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad
Eurostoxx 50 Index	C/ Opc. CALL.C.SX5E KB GAR.BOLSA7 250428 SG	80.000	Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad
Eurostoxx 50 Index	C/ Opc. CALL.C.SX5E KB GAR.BOLSA7 250428 SANT.	3.800	Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad
<b>Errenta Aldakorrekoe Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>142.800</b>	
<b>ESKUBIDEAK GUZTIRA / TOTAL DERECHOS</b>		<b>142.800</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 zorpetza		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

Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 17.733,18 eurokoa izan da; hau da, %0,00

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

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 17.733,18 euros, suponiendo un 0,00%.

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 murritzaleek inbertzaileen arreta bereganatu dute hiruhilekoan zehar. Ildo horretan, AEBko inflazio datu hobeagoaren ondoren, uztaileko baikortasunaren atzetik abuztuan eta irailean agintaritzar 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 kontrakoari direla egiten, interes tasak murritzua baitituzte edo beraien politika hedakorra mantendu baitute, hurrenez hurren. Bestalde, Europen Errusiak gas bidalketak moztu dituenez, hornidura energetikoaren arazoek jarraitu dute; horregatik, agintariekin hornidura areagotu dute hirugarren hornitzaleen bidez eta arazoak dituzten enpresa energetiko batzuk erreskataatu 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, gobernu bera behartu du aipatutako planak uzteria. Testuinguru makro honekin, badirudi inbertzaileek atzeraldi ekonomikoaren tesia barneratu dutela eta eztabaidez dena da atzeraldiak eta 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 narriatura Xover indizean), baita Europako zor periferikoak (Espainiak 10 urterako bere zor differentzialean Alemaniarekiko 9 op hobetu du, Italiak 48 op egin du okerrera) eta zor emergenteek ere (8 op-ko zabaltza 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 alemaniarraren, 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 horregatik dollarrak 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

Epealdi honetan zehar egindako kudeaketaren xedea liburuxkan ezarritako garantia betetzea izan da.

c) Erreferentzia indizea.

Epealdi berean, urtebeterako Altxorraren Letretako inbertsioak, AFIk landutako indizearen arabera, +0,49ko errentagarritasun garbia izan du.

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

Epealdi honetan partaide 4 irabazi du funtsak, eta errentagarritasun garbia -% 2,25koa izan da; epealdiaren amaierako emaitza garbian 3.300 mila euro gutxiagokoa da ondarea, guztira 136.824 mila eurokoa. Funtsak egindako gastuek % 0,08ko eragina izan dute funtsaren errentagarritasunean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Funtsaren errentagarritasuna handioga izan da kudeatzailearen batez besteko errentagarritasuna (-% 3,26) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifiko da errentagarritasun differentzia horren arrazoia.

## 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

E/A

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboa aldi baterako eskuratzea.

Erabilitako finantza tresna deribatuei dagokienez, funtsaren zorroak OTC deribatuak mantentzen ditu, Banco Santander, Société Generale, BBVA eta JP Morganekin, partaideentzat muga egunean garantizatutako errentagarritasuna (Eurostoxx-50 indizearen eboluzioari lotua) estaltzeko.

Epealdi honetan funtsak ez du eragiketarik egin tresna deribatuekin.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

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

## 3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

Egungo merkatu baldintzak ikusita, garantia betetzeko estimazioak ona izaten jarraitzen du.

Epealdiaren itxieran, likidazio balioa hasierako likidazio balioaren % 100,46koa da, egituraren muga eguneko helburu den likidazio balioa baino txikiagoa (% 110,40). Hala ere, denborak aurrera egin ahala, likidazio balioa hurbilduz joango da garantiaren muga egunerako aurreikusitako baliora, informazio liburuxkan azaldutakoaren arabera.

Funtsak likidezia leihoa izango ditu datozen epealdietan, 2023/05/02an eta 2024/04/30ean, eta orduan ez da errenboltso komisiorik aplikatuko, egun baliodun bateko aurrebisuarekin. Errenboltso horiei egun horri dagokion likidazio balioa aplikatuko zaie, eta ez dira egongo muga eguneko errentagarritasun helburuari lotuta; horrek esan nahi du galerak ere izan litzkeela.

## 4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurta, % 4,68koa 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.

Inbertsio politika zuhurra mantenduko du Funtsak, liburuxkan garantizatutako errentagarritasun helburua lortzera bideratua.

## 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.

## **II. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento**

Ez dago baloreen finantzazio eragiketen, garantiak berrerabilzearen 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