

# KUTXABANK FONDO SOLIDARIO, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / Nº Registro CNMV: 3217

**Kudeatzailea / Gestora:**  
KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.

**Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora:**  
KUTXABANK

**Auditorea / Auditor:**  
DELOITTE, S.L.

**Gordailuzaina / Depositario:**  
CECABANK, S.A.

**Gordailuzainaren taldea / Grupo Depositario:**  
CECABANK, S.A.

**Gordailuzainaren rating-a / Rating Depositario:**  
Baa2 (Moody's)

**Funtsa konpartimentu / Fondo por compartimentos:** Ez / No

Partaideek eskura dute inbertsio-zorroaren xehetasunak agertzen diren txosten oso bat, doan eska daitekeena Euskadiko Plaza, 5, 27º, 4 48009 - Bilbo Bizkaia, helbidean edo posta elektronikoz kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es helbidera idatzita; gainera, CNMVko Erregistroetan ere kontsulta daiteke eta baita telematikoki ere, helbide honetan: <http://www.kutxabankgestion.es>.

Existe a disposición de los participes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia, o mediante correo electrónico en [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>.

Erakunde Kudeatzaileak hemen erantzungo die kudeatutako inbertsio kolektiboko 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

**Telefonoa / Teléfono:** 944017031

**Helbide elektronikoa / Correo electrónico:** [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es)

Era berean, kexei eta erreklamazioei erantzuteko bezeroarentzako arreta saila edo zerbitzua ere badauka. CNMVk Inbertsiogilearentzako Arreta Bulegoa ere badu (902 149 200, helb. el.: [inversores@cnmv.es](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 batzueta inbertitzen duen fondoa / Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Errenta Finko Mista Eurotan / Renta Fija Mixta Euro

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

### Azalpen orokorra / Descripción general

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

Funts etikoa

Erantzukizun sozialeko inbertsioen (ESI) irizpideak aplikatzen dira: irizpide finantzarioez gain, irizpide etikoak eta erantzukizun sozial korporatibokoak aplikatzen dira.

Inbertsio-funtsaren ideario etikoaren oinarritzko irizpideak dira:

-Baztertzaileak: ez da inbertituko gizakiaren oinarritzko eskubideak urratzen dituzten konpainietan, edo ingurumenaren, justiziaren edo bakearen aurka jokatzen dutenetan.

-Baloraziozkoak: enpresaren jokaera baloratzen dute (langileen eskubideak eta ingurumena errespetatzea, enplegu sustatzea).

Ondarearen %50-%100 ESIko IKE finantzarioetan inbertituko da (agentzia ezagunetako zerrendetakoak izango dira), aktibo egokia badira, harmonizatuak izan ala ez (gehienez %30 IKE ez-harmonizatuetan), kudeatzailearen taldekoak izan ala ez.

Esposizio osaren %0-25 errenta aldakorrean inbertituko da, zuzenean edo zeharka, eta gainerako errenta finko publiko/pribatuko aktiboenan (barne hartuz diru-merkatuko gordailua eta tresnak, kotizazioak izan ala ez, likidoak badira). OCDEko jaulkitzaile/merkatuetaakoak izango dira, aldeez aurretik erabaki gabe herrialdeak, dabisak, jaulkipenaren/jaulkitzailearen rating-a, errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupena, kapitalizazioa edo sektoreak.

Euroaz bestelako jaulkitzaileen errenta aldakorreko inbertsioak eta dibisa-arriskuarekiko esposizioa batuta, bien batura %30etik beherakoa izango da.

Zuzeneko inbertsioa EuroStoxx Sustainability Index edo beste indize etiko ezagun bateko jaulkitzaileen errenta finko nahiz aldakorrean egindo da; edo heriotza-zigorrik ez duten, Kiotoko protokoloa eta diskriminazioaren eta haurren esplotazioaren kontrako legeria duten herrialdeetako zor publikoan.

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

Fondo Ético

Se aplican criterios de inversión socialmente responsable (ISR): además de criterios financieros se siguen criterios éticos y de responsabilidad social corporativa.

El ideario ético del FI se basa en criterios:

-Excluyentes: impiden invertir en compañías que vulneren derechos fundamentales del hombre o contrarias al medio ambiente, la justicia o la paz.

-Valorativos: evalúan la actuación de una empresa (respeto a derechos de trabajadores y al medio ambiente, fomentar empleo).

Se invierte 50-100% del patrimonio en IIC financieras ISR (de listas de agencias reconocidas), activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Se invierte, directa o indirectamente, 0-25% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados OCDE, sin predeterminación por países, divisas, rating emisión/emisor, duración media cartera renta fija, capitalización o sectores.

Suma de inversiones en renta variable de emisores no euro más exposición a riesgo divisa: menor al 30%.

La inversión directa será en renta fija o variable de emisores del EuroStoxx Sustainability Index u otro índice ético reconocido, o deuda pública de países sin pena de muerte, con protocolo de Kioto y leyes contra discriminación y explotación infantil.

### Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Funtsak eragiketak egin ditu tresna deribatuetan denboraldian, arriskuak estaltzeko helburuarekin.

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos.

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 (%)	0,17	0,03	0,52	0,38

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2021. urtea / Año 2021
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,18	0,01	0,04	-0,12
Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiñilekoia izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearen likidazio-balioa ez boda egunero erabakitzent, datu hau eta ondarearena erabilgarri dauden azken datuetatik hartuko dira.				
<i>Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.</i>				

## 2.1. Datu orokorrak / Datos generales

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior
Partaidezta kopurua / N° de participaciones	3.783.085,93	3.889.625,79
Partaide kopurua / N° de participes	908,00	917,00
Partaidezta bakoitzeko banatutako mozkin gordina (EUR) / Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Gutxieneko inbertsioa (EUR) / Inversión mínima (EUR)	0,00	

Data / Fecha	Denboraldi-amaierako ondarea (milaka eurotan) / Patrimonio fin de período (miles de euros)	Denboraldi-amaierako likidazio-balioa (EUR) / Valor liquidativo fin del período (EUR)
Txostenaren denboraldia / Período del informe	25.922	6.8520
2021	33.264	8.0659
2020	25.657	7.8949
2019	22.800	7.8258

Likidazio-balioa (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.*

## Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión

Efektiboki kobraztutako % / % efectivamente cobrado					Kalkulu-oinarria / Base de cálculo	Imputazio sistema / Sistema imputación
Denboraldian / Período		Metatua / Acumulada				
s/ekitatea-s/patrimonio	s/Emaitzak-s/resultados	Guztira / Total	s/ekitatea-s/patrimonio	s/Emaitzak-s/resultados	Guztira / Total	Ondarea / Patrimonio
0,38	0,00	1,12	1,12	0,00	1,12	

## Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario

Efektiboki kobraztutako % / % efectivamente cobrado			Kalkulu - oinarria / Base de cálculo
Denboraldian / Período		Metatua / Acumulada	Ondarea / Patrimonio
	0,03	0,07	

## 2.2. Portaera / Comportamiento

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

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

	Metatua Aurretan / Acumulado Año actual	Hiruhileko / 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	-15,05	-3,13	-7,28	-5,41	0,42	2,17	0,88	5,26	1,48

Likidazio-balioa (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)	Metatua Aurretan / Acumulado Año actual	Oraingo hiruhileko / Trimestre Actual			Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
		%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)		-0,70	29-08-2022	-1,08	13-06-2022	-2,80	12-03-2020	
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)		0,87	22-07-2022	0,87	22-07-2022	1,68	24-03-2020	

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

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

Likidazio-balioa guenero kalkulatzent.

Kontuan izan, aurrerik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunean errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-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 Aurretan / Acumulado Año actual	Hiruhileko / 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	5,30	5,74	5,43	4,69	3,05	2,77	6,54	2,80	2,10
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
25%BL.EUR.NR+75%BL.BAR.SPI-3Y	6,57	5,78	6,29	7,62	4,42	3,78	8,13	3,17	2,63
Likidazio-balioaren VaR historikoak (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	3,82	3,82	3,22	2,80	2,51	2,51	2,59	2,40	2,31

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

(iii) Likidazio-balioaren VaR historikoa: Gehienez gal daitzekeena adierazten du, % 99ko konfianza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldien 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 repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. I	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Gastuen ratioa guztira (iv)	1,54	0,51	0,52	0,51	0,52	2,07	1,97	1,92	1,97
Ratio total de gastos (iv)									

(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 gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta errenbotsolako komisioa sartzen dira. Ratio horretan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerosketaren transakzio-kostuak ere.

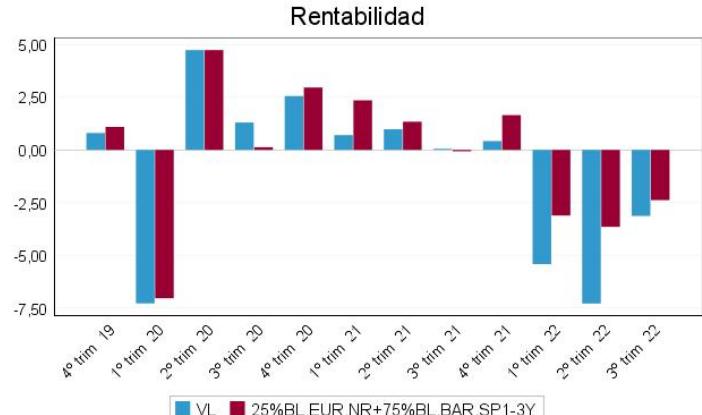
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depósito, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años



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



## B) Konparazioa / Comparativa

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

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

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro	4.351.226	296.700	-1,77
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta 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-balio aldakorreko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Zor publikoan epe laburrerako likidazio-balio konstanteko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Epe laburrerako hegakortasun txikiko likidazio-balioko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funts estandarra / FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / Renta Fija Euro corto Plazo	243.495	5.439	-0,57
Indize bat erreplikatzen duen IKEa / IIC que replica un Índice	0	0	0,00
Bermatutako 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 erreprodukutzitzen duten IKEak, kotizatutako funtsak (ETF) eta bermatutako 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	25.175	97,12	26.124	94,95
Barneko zorroa / Cartera interior	846	3,26	162	0,59
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	24.302	93,75	25.954	94,33

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	26	0,10	9	0,03
Inbertsio zalantzagarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	718	2,77	1.372	4,99
(+) GAINERAKOAK / RESTO	29	0,11	17	0,06
<b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>25.922</b>	<b>100,00</b>	<b>27.513</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>	27.513	30.926	33.264
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	-2,71	-3,87	-8,10
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-3,05	-7,58	-16,47
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-2,64	-7,18	-15,26
(+) Interesak / Intereses	0,08	0,05	0,13
(+) Dibidenuak / Dividendos	0,00	0,14	0,14
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,32	-0,40	-0,75
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,47	-1,32	-3,39
(+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00
(+/-) Deribatuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)	0,08	0,20	0,22
(+/-) IKEtako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,02	-5,87	-11,61
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,03	-0,01
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00
(-) Jasaranazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,41	-0,40	-1,21
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00
(-) Jasaranazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00
(+) Ostera lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	-22,12
<b>ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>25.922</b>	<b>27.513</b>	<b>25.922</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		0	0,00	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA 2,10 2023-09-08	EUR	687	2,65	0	0,00
BONO ESTADO ESPAÑA 5,40 2023-01-31	EUR	159	0,62	162	0,59
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		846	3,27	162	0,59
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		846	3,27	162	0,59
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA /		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN					
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		846	3,27	162	0,59
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					
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL		0	0,00	0	0,00
RIESGO + otros					
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		846	3,27	162	0,59
BONO ESTADO AUSTRALIA I,75 2051-06-21	AUD	647	2,50	0	0,00
BONO ESTADO AUSTRALIA I,25 2032-05-21	AUD	703	2,71	719	2,61
BONO ESTADO AUSTRALIA 0,50 2026-09-21	AUD	1.309	5,05	1.472	5,35
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		2.659	10,26	2.191	7,96
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

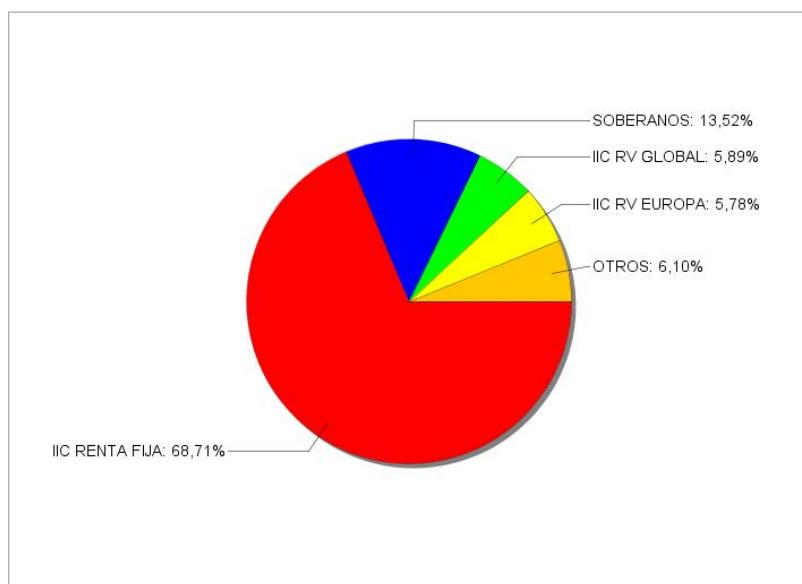
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua 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>2.659</b>	<b>10,26</b>	<b>2.191</b>	<b>7,96</b>
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA /		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>					
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		2.659	10,26	2.191	7,96
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
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>					
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
PARTICIPACIONES SS SUS.EQ. GL DIV.	EUR	516	1,99	565	2,05
PARTICIPACIONES SS SUS.EQ FUT I10	USD	269	1,04	292	1,06
PARTICIPACIONES SS SUS EQ TEC DI II	USD	248	0,96	262	0,95
PARTICIPACIONES SS SUS.EQ. GREEN C	EUR	256	0,99	215	0,78
PARTICIPACIONES BNP CR BOND I-3	EUR	5.102	19,68	4.341	15,78
PARTICIPACIONES BNPPEASY EUR CORP BO	EUR	2.248	8,67	2.424	8,81
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUR SRI	EUR	1.499	5,78	1.659	6,03
PARTICIPACIONES ALLIANZ EUR CRED SRI	EUR	0	0,00	1.514	5,50
PARTICIPACIONES SS SUSTAINABLE BOND	EUR	4.940	19,06	5.437	19,76
PARTICIPACIONES SS SUSTAIN BOND I	EUR	3.947	15,23	4.226	15,36
PARTICIPACIONES SS SUSTAIN EQ-GLB M	USD	1.010	3,90	1.104	4,01
PARTICIPACIONES ROBECO EUR SDG CR IH	EUR	1.573	6,07	1.725	6,27
<b>IKE GUZTIRA / TOTAL IIC</b>		<b>21.608</b>	<b>83,37</b>	<b>23.765</b>	<b>86,36</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>KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>24.268</b>	<b>93,63</b>	<b>25.956</b>	<b>94,32</b>
<b>INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>25.114</b>	<b>96,90</b>	<b>26.118</b>	<b>94,91</b>

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 gaineko % / Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: 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 período (en miles de euros)

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
EIROA	V/Fut. FU. EURO DOLAR AUSTRALIANO CME 221219	2.838	Estaldura / Cobertura
Truke-Neurri Azpikoa Guztira / Total Subyacente Tipo de Cambio		2.838	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		2.838	

#### 4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

	BAI	EZ	SI	NO
a. Harpidetzak / iztulketak aldi baterako etetea		X	a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos	X
b. Harpidetzak / iztulketak 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

Gordailuzainak saltzailea gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 5.576.084,30 euro da, %0,22 beraz.

Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 693.485,86 euro da, %0,03 beraz.

Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 30,24 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.

Taldeko erakundeek jasotako analisiak 2,35 euro izan dira, hau da, %0,00

Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 6.971,31 eurokoia izan da; hau da, %0,00

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

Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epa 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 5.576.084,30 euros, suponiendo un 0,22%.*

*El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 693.485,86 euros, suponiendo un 0,03%.*

*Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 30,24 euros, lo que supone un 0,00%.*

*Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 2,35 euros, lo que supone un 0,00%.*

*El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 6.971,31 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 hobea goaren ondoren, uztaleko baikortasunaren atzetik abuztuan eta irailean agintaritza monetarioen diskurtso oldakorrugoa 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 uzteria. 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 differentzialean Alemaniarenkiko 9 op hobetu du, Italiak 48 op egin du okerrera) eta zor emergenteak ere (8 op-ko zabaltzea EMBI indizean).

Zor publikoari dagokionez, kurben mugimendua nabarmenki goranzkoa izan da eta epealdia interes tasen igoera handi batekin itxi da. Horrela, 10 urterako bonuan, alde amerikarreko BETa 82 op igo da % 3,83ko mailara arte; aldiz, alde 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 dolarren 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

Errenta aldakorren maila murriztu egin da hiruhilekoan zehar; aldi berean, zorroari defentsa handiagoa eman zaio. Errenta finkoari dagokionez, kredituarekiko iraupena eta esposizioa murriztu da. Ondorioz, esposizio defentsiboa mantentzen da errenta aldakorrean eta interes tasekiko iraupen moderatua.

c) Erreferentzia indizea.

Hiruhileko honetan funtsaren errentagarritasuna pixka bat okerragoa izan da bere erreferentziako indizearena baino (-% 3,13 vs. -% 2,38). 2022/07/14tik aurrera, funtsaren benchmarka hau izatera pasatu da: % 25 Bloomberg Eurozone 50 Net Return eta % 75 Bloomberg Barclays Series-E Spain Govt I-3 Yr Bond Index Spain Ser-E Gov I-3. Errenta aldakorren, JSS Global Multifactor, JSS Global Dividend edo JSS Future Healthcare funtsen portaera ona nabarmendu behar da, zeren horiek guztiak epealdia zero inguruko aldakuntzekin itxi dute. Alde negatiboan, JSS TECH DISRUPTORS funtsa (-% 5,4) nabarmendu da. Bestalde, errenta finkoko aktiboen sufritu egin dute epealdian, eta iraupen handieneko aktiboen erakutsitako jaitsiera nabarmendu da. Indize hau funtsaren errentagarritasuna neurteko bakarrik erabiltzen da, zeren ez da inbertitzen nahitaez indize horiek osatzen dituzten baloreetan.

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

Epealdi honetan, 9 partaide galdu ditu funtsak, eta -% 3,13ko errentagarritasun garbia lortu du; epealdiaren amaierako emaitza garbian 1.591 mila euro gutxiagokoa da ondarea, guztira 25.922 mila eurokoa.

Funtsak egindako gastuek % 0,51ko eragina izan dute funtsaren errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,41ekoak dira eta beste IKE batuetan inbertitzeagatik % 0,10eko gasto gehigarria dagokio).

e) Funtsaren errendimendua kudeatzalearen gainerako funtsekin alderatuta.

Funtsaren errentagarritasuna handiagoa izan da kudeatzalearen batez besteko errentagarritasuna (-% 3,26) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifiko da errentagarritasun differentzia horren arazoia.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Errenta aldakorriari dagokionez, ez da aldakuntza nabarmenik izan. Errenta finkoan, kredituarekiko esposizioa murriztu da, ALLIANZ EURO CREDIT salduta eta posizio berriak hartu dira errenta finko australiarrean dibisa estaliarekin.

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 dolarrarekiko esposizioa murriztea da (estaldura maila 0,10eko da); batez besteko palanka efektua % 42,99ko da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

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

Irailaren 30ean, IKEetako inbertsioa ondarearen % 83,36ko da, eta portzentaje esanguratsu bat (+%5) JSS, BNP, Robeco eta Ishares-ek kudeatutako IKEetako.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurria, % 5,74ko da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 5,78ko.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

E/A

6. CNMV INFORMAZIOA ETA OHARRAK.

E/A

7. FUNTS SOLIDARIOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA HORIEI EMANDAKO ZENBATEKOA.

Kutxabank Fondo Solidario funts etikoa eta gainera solidarioa da, Sozietate Kudeatzaleak kudeaketa komisioaren zati garrantzitsua (% 0,70) helburu sozialeko entitateei

ematen baitie dohaintzan: Fundación BBK Fundazioa, Gipuzkoa Kutxa Solidarioa, Fundación Vital Fundazioa, Fundación Cajasur, Gureak Inklusio Fundazioa eta Fundación Lantegi Batuak pobrezia eta/edo gizarte esklusioari aurka egiteko ekintzak eta jarduerak bideratzeko eta sustatzeko xedearekin, egoera horretan dauden edo egoteko arriskuan dauden pertsona edo taldeak gizarteratzen eta lan munduan sartzen laguntzen duten entitateei, eta elkarlanean dihardutenei talde horiek lan egiten duten Gizarte Entitateekin, gizarteratzeko eta gizarte ekimeneko enpresekin eta herrialde pobreei garatzen laguntzeko proiektuekin eta interes sozialeko bestelako proiektuekin. Hiruhilekoan Sozietate Onuradunei dohaintzan emandako mutua osoa 48.796,9 eurokoa izan zen.

## 8. ANALISI ZERBITZUTIK ERATORRITAKO KOSTUAK.

E/A

### 9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

### 10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

Hurrengo hilabeteetan, litekeena da berriz ere hegakortasunaren pasarta nabarmenak izatea, gaur egungo ziurgabetasun guneak mantentzen diren bitartean. Inflazioaren adierazleen bilakaerak garrantzi berezia izango du, zeren erabakigarriak izango dira banku zentralen politika monetarioaren erabakietarako. Errusiaren eta Ukrainaren arteko gatazkaren bilakaera eta horrek lehengaietan duen eragina eta Errusiak Europari gas hornidura mozteko mehatxua kontuan izan beharreko alderdiak izango dira. Gainera, Txinako zero Covid politikaren bilakaera ere garrantzitsua izango da. Horren guztiaren ondorioz, hurrengo hiruhilekoetako enpresetako emaitzetan, beharbada, Europako gatazkaren eragina eta prezioak tenkutu izana islatuko dira. Nahiz eta gaur egungo espektatibek, hein batean, esperotako narriadura makroekonomikoa jasotzen duten, horri buruzko ziurgabetasuna areagotu egin da.

Horrela, ziurgabetasuna dagoen arren, zaila da funtsaren etorkizuneko ikuspegia eta mugimenduak irudikatzea. Errenta aldakorrarekiko esposizioa gaur egungo mailetan mantentzearen alde egiten dugu, zeren uste dugu hazkundean izango diren amaierako inpaktuak maneiagarriak izango direla eta ez dugu aurreikusten atzeraldi ekonomiko handirik izango denik. Hala ere, banku zentralen oldarkortasun handiagoa edo Europaren gas horniduraren eskasia ekarriko duen inflazioak jarraitzen badu, balioespenen jaitsiera nabarmena eta atzeraldi handiagoa eragin dezake. Bestalde, balorazioaren ikuspuntutik, gaur egungo multiploak ez dira zorrotzak. Funtsaren posizionamenduari dagokionez, deskribatutako ingurunerako egokia iruditzen zaigu.

## 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 nivel de renta variable se redujo a lo largo del trimestre a la vez que se dotaba a la cartera de un carácter más defensivo. En la que a la renta fija se refiere se ha reducido la duración y la exposición a crédito. En consecuencia se mantiene una exposición defensiva en renta variable y una moderada duración a tipo de interés.*

### c) Índice de referencia.

*La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido algo peor que la de su índice de referencia (-3,13% vs.-2,38%). A partir del 14/07/2022, el benchmark del fondo ha pasado a ser 25% Bloomberg Eurozone 50 Net Return y 75% Bloomberg Barclays Series-E Spain Govt I-3 Yr Bond Index Spain Ser-E Gov I-3. Del lado de la renta variable ha destacado el buen comportamiento de los fondos JSS Global Multifactor, el JSS Global Dividend o el JSS Future Healthcare ya que todos ellos han cerrado el período con variaciones cercanas a cero. Del lado negativo ha destacado el fondo JSS TECH DISRUPTORS (-5,4%). Por otro lado, los activos de renta fija han sufrido en el período, destacando la caída mostrada por aquellos activos de mayor duración. Este índice se utiliza solamente a efectos de medir la rentabilidad del fondo ya que no se invierte necesariamente en los valores que conforman dichos índices.*

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

*En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de participes de 9 y una rentabilidad neta del -3,13%, siendo el resultado neto final al cierre del período una disminución del patrimonio de 1.591 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 25.922 miles de euros.*

*Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,51% (los gastos directos del fondo son del 0,41% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,10%).*

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

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

*En lo que respecta a la renta variable, no se han realizado variaciones significativas. Del lado de la renta fija, se redujo la exposición a crédito, con la venta del ALLIANZ EURO CREDIT y se tomaron nuevas posiciones en renta fija australiana con la divisa cubierta.*

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es reducir exposición al dólar australiano (el grado de cobertura es del 0,10), siendo su grado de apalancamiento medio del 42,99%.

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 83,36% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por JSS, BNP, Robeco e Ishares.

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

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 5,74% frente al 5,78% del índice de referencia.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

Kutxabank Fondo Solidario es un fondo ético y además solidario, ya que la Sociedad Gestora dona una parte importante de la comisión de gestión (0,70%) a Fundación BBK Fundazioa, Gipuzkoa Kutxa Solidarioa, Fundación Vital Fundazioa, Fundación Cajasur, Gureak Inkusio Fundazioa y Fundación Lantegi Batuak cuyos fines son facilitar y promover actuaciones y actividades de lucha contra las situaciones de pobreza y/o exclusión social, facilitando la inserción social y laboral de aquellas personas o colectivos que se encuentran en tal riesgo o situación, colaborando, igualmente con las Entidades Sociales que trabajan con estos colectivos, empresas de inserción y de iniciativa social, así como en proyectos de cooperación al desarrollo de países pobres y otros proyectos de interés social. El montante total donado en el trimestre a las Sociedades Beneficiarias alcanzó la cifra de 48.796,9 euros.

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

N/A

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

N/A

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

De cara a los próximos meses, es probable que volvamos a ver episodios relevantes de volatilidad mientras se mantengan los focos de incertidumbre actuales. La evolución de los indicadores de inflación tendrá una importancia especial ya que serán determinantes para las decisiones de política monetaria de los bancos centrales. La evolución del conflicto entre Rusia y Ucrania, su impacto sobre las materias primas y la amenaza rusa de cortar el suministro de gas a Europa serán también aspectos relevantes a tener en cuenta. Además, el devenir de la política Covid cero en China será también importante. Como resultado de todo esto, los resultados empresariales de los próximos trimestres podrían comenzar a reflejar el impacto del conflicto en Europa y el tensionamiento de los precios. Aunque las expectativas actuales en parte recogen el deterioro macroeconómico esperado, la incertidumbre al respecto se ha incrementado.

Con todo ello, a pesar de las incertidumbres existentes, es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. Se aboga por mantener la exposición a renta variable en los niveles actuales ya que confiamos en que los impactos finales en crecimiento serán manejables y no se contempla como escenario central una profunda recesión económica. No obstante, una inflación más persistente que desembocaría en una mayor agresividad de los bancos centrales o un entorno de escasez de suministro de gas en Europa, podrían provocar un deterioro significativo de las estimaciones y un escenario de recesión más severo. Por otro lado, desde el punto de vista de valoración, los múltiplos actuales no son exigentes. En cuanto al posicionamiento del fondo, se considera adecuado al entorno descrito.

## 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. Erreglamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

Ez dago baloreen finantzazio eragiketen, garantziak 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