

# KUTXABANK BOLSA EUROZONA, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / Nº Registro CNMV: 1991

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

**Telefonoa / Teléfono:** 944017031

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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

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

### Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: Beste batzuk / Otros

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro

Arrisku-profil / Perfil de riesgo: 6 1-etik 7-rako eskalan / 6 en una escala del 1 al 7

### Azalpen orokorra / Descripción general

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

Funtsak IKE bidez, zuzenean edo zeharka, exposizio osoaren % 75 edo gehiago izango diru errenta aldakorreko aktiboetan. Errenta aldakorreko esposizioaren % 80 edo gehiago gutxienez eurozonako jaulkitzaileen / merkatuen errenta aldakorreko aktiboetan invertituko da eta, exposizio honen gainerakoa, Europako jaulkitzaileetan eta merkatuetan.

Burtsaren kapitalizazioari edo sektore ekonomikoari buruzko aurredeterminazioik ez da engongo. Gainerako esposizioa jaulkitzaile publiko edo pribatuen errenta finkoko aktiboetan izango da, moneta merkatuaren gordailuak eta instrumentuak barne, kotizatuak ala ez, likidoak direnean, balioak kotizatzen duten jaulkitzaile edo merkatuekiko, jaulkitzaileen edoigorpenen ratingean (kreditu kalitate baxuko errenta finkoaren % 100 izan daiteke) edo zorroaren batez besteko iraupenean. Funtsak esposizio osoaren % 30 gehienez dibisaren arriskuan izango du eta, gutxienez, erakusketa osoaren % 60 euroaren eremuan errrotutako entitateek jaulkitako errenta aldakorream.

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

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable. Al menos el 80% de la exposición a renta variable estará invertido en activos de renta variable de emisores / mercados de la eurozona, y el resto de dicha exposición será en emisores y mercados europeos. No existirá predeterminación respecto a la capitalización bursátil o el sector económico. El resto de la exposición será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los emisores o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera. El fondo tendrá un máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa y, al menos, el 60% de la exposición total en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro.

### Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

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

### Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

## 2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2021. urtea / Año 2021
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,11	0,42
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	-0,40	-0,27	-0,43
Charra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihiilekoa izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearen likidazio-balioa ez bada egunero erabakitzenean, datu hau eta ondarearen 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

KLASEA / CLASE	Partaidezko kopurua / N° de participaciones		Partaidezko kopurua / N° de participes		Dibisa Divisa	Partaidezko banatutako prestazio gordina / Beneficios brutos distribuidos por participación		Gutxieneko inbertsioa / Inversión mínima	Dibidenduak banatu / Distribuye dividendos
	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		
CLASE ESTANDAR	4.777.681,19	4.823.843,88	1.716,00	1.716,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	84.548.230,49	83.289.017,85	97.650,00	98.550,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

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

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2021		2020		2019	
			CLASE ESTANDAR	CLASE CARTERA	CLASE ESTANDAR	CLASE CARTERA	CLASE ESTANDAR	CLASE CARTERA
CLASE ESTANDAR	EUR	27.350	37.596	33.207	34.903			
CLASE CARTERA	EUR	504.958	814.474	806.268	760.560			

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

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2021		2020		2019	
			CLASE ESTANDAR	CLASE CARTERA	CLASE ESTANDAR	CLASE CARTERA	CLASE ESTANDAR	CLASE CARTERA
CLASE ESTANDAR	EUR	5.7245	7.5256	6.3191	6.2376			
CLASE CARTERA	EUR	5.9724	7.7848	6.4634	6.3317			

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisiogatik 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.

### Epealdian aplikatutako komisioak, batez besteko ondareari buruz (milaka) / Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio (en miles)

KLASEA / CLASE	Imputazio sistema Sistema imputación	Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión						Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario					
		Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado						Kalkulu - oinarria / Base de cálculo	Denboraldian / Período	Metatua / Acumulada			
		Denboraldian / Período		Metatua / Acumulada									
		ondarearen gainekeo / s/patrimonio	s/Emaitzak - s/resultados	Guztira / Total	s/patrimonio	s/Emaitzak - s/resultados	Guztira / Total						
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,48	0,00	0,48	1,42	0,00	1,42	Patrimonio	0,03	0,07	Ondarea / Patrimonio		
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,19	0,00	0,19	0,57	0,00	0,57	Patrimonio	0,03	0,07	Ondarea / Patrimonio		

### 2.2. Portaera / Comportamiento

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

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

	Metatua Arturen / 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	-23,93	-4,48	-10,19	-11,33	5,71	19,09	1,31	26,70	7,21

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisiogatik 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 (%)	-2,52	22-09-2022	-4,33	04-03-2022	-10,95	12-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	2,29	02-09-2022	6,69	09-03-2022	8,21	24-03-2020

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

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

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

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

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre los 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 Arturen / 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	24,21	19,42	23,15	29,37	16,19	13,65	28,49	12,35	10,18
Ibex -35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	12,87

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

Hegazkotasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatura 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
urte I Altxorraren Letrak / Letra Tesora 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	0,15
Bloomberg Eurozone 50 Net Return	24,83	19,32	22,97	31,20	17,93	15,16	32,12	12,63	10,23
Likidazio-balioaren VaR historiko (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,33	11,33	10,59	10,18	9,64	9,64	10,32	9,30	8,52

(ii) Hegazkotasun historiko: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkotasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazio egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkotasuna eskaitez da. Inbertsio-politika homogeneoak denboraldietako hegazkotasuna bakarrak adierazten da.

(iii) Likidazio-balioaren VaR historiko: Gehienet galditekeena adierazten du, % 99kon kontianza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepetituko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaieraakoa da.

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

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

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

	Metatura 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
Gastuen ratioa guztira (iv) Ratio total de gastos (iv)	1,51	0,51	0,50	0,50	0,51	2,02	2,02	2,02	2,01

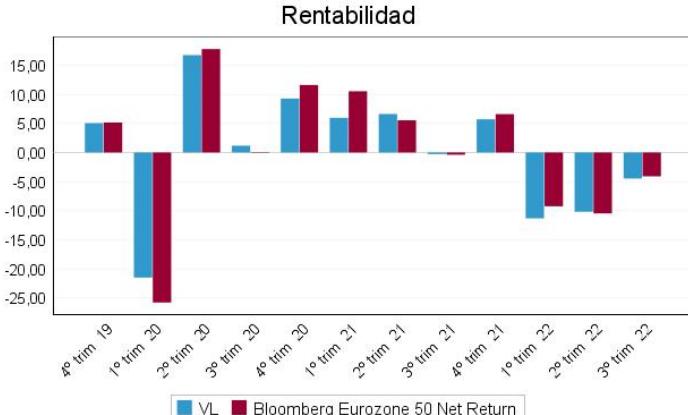
(iv) Erreferentziako epelduan izandako zuzeneko gasto guztia sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finanzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajean adierazita.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

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, 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 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



## 2.2. Portaera / Comportamiento

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

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

	Metatura 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	-23,28	-4,20	-9,94	-11,08	6,01	20,44	2,08	27,65	

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

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

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-2,52	22-09-2022	-4,33	04-03-2022	-10,94	12-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	2,29	02-09-2022	6,69	09-03-2022	8,21	24-03-2020

(i) Eskutako denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-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, aurreik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunen errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrik adierazten da.

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

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

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

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	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	24,21	19,42	23,15	29,37	16,19	13,65	28,49	12,35	
Ibex -35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	
urte I Altxorraren Letrak / Letra Tesoro I año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	
Bloomberg Eurozone 50 Net Return	24,83	19,32	22,97	31,20	17,93	15,16	32,12	12,63	
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,37	11,37	10,86	10,69	10,31	10,31	11,63	8,69	

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

(iii) Likidazio-balioaren VaR historiko: Gehienetx gal daitekeena adierazten du, % 99ko konfianza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearren azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaieraokoa da.

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

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de 1 mes, si se repitiera 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 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
Gastuen ratioa guztira (iv) Ratio total de gastos (iv)	0,65	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	1,26	1,26	0,48

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

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de 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

### Evolución del Valor Liquidativo



### Rentabilidad



## B) Konparazioa / Comparativa

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

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

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / N° de participes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro	4.351.226	296.700	-1,77
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Misto Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	1.030.424	99.126	-3,47
Nazioarteko Errenta Finko Misto / Renta Fija Mixta Internacional	799.918	74.415	-1,07
Errenta Aldakor Misto Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Misto / 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
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	79.196	1.313	-0,51
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	826.529	24.746	-2,27
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	566.324	95.561	-1,90
Epe laburrerako likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Zor publikoan epe laburrerako likidazio-balio konstanteko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
Epe laburrerako hegakortasun txikiloko likidazio-balioko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Likidazio-balio 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

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Indize bat erreplikatzen duen IKEa / IIC que replica un Índice	0	0	0,00
Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzko IKEa / IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.054.630	51.261	-1,64
<b>Funtsak guztira / Total fondos</b>	<b>18.055.526</b>	<b>1.640.108</b>	<b>-3,26</b>

\* Batez bestekoak.

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

\* Medias.

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

(I): hemen sartzen dira indize bat erreplikatzen edo erreproduzitzen 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 período (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	485.046	91,12	525.460	95,86
Barneko zorroa / Cartera interior	30.800	5,79	56.037	10,22
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	454.243	85,33	469.433	85,64
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	-11	-0,00
Inbertsio zalantzagarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINITZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	37.311	7,01	12.983	2,37
(+) GAINERAKOAK / RESTO	9.951	1,87	9.724	1,77
<b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>532.308</b>	<b>100,00</b>	<b>548.168</b>	<b>100,00</b>

Oharrak: Denboraldia hiruhileko edo seiuhileko izan daitete. Inbertsio finantzarioak diru bihurtzeko balio estimatuan adierazten dira.

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

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

	Batez besteko ondarearen gaineko % / % sobre patrimonio medio			Aurreko denboraldi- amaiarari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior
	Oraingo denboraldi aldakuntza / Variación del período actual	Aurreko denboraldi 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>	548.168	777.230	852.069	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	1,17	-23,06	-20,26	-104,04
(-) Banatutako mozkia gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-3,96	-8,96	-26,28	-64,83
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-3,70	-8,61	-25,42	-65,83
(+) Interesak / Intereses	0,00	-0,01	-0,03	-89,77
(+) Dibidenuak / Dividendos	0,24	1,41	1,97	-86,65
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	402,57
(+/-) Errenta aldakorrekko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,67	-9,57	-25,76	-69,52
(+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Deribatuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,17	-0,26	-1,32	-49,46
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,10	-0,18	-0,28	-55,66
(+/-) 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	-0,26	-0,34	-0,86	-39,74
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,21	-0,20	-0,61	-18,60
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-19,77
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	6,98
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	49,26
(-) Jasaranazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,11	-0,16	-83,20
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	-92,31
(+/-) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ostea lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-92,31
<b>ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>532.308</b>	<b>548.168</b>	<b>532.308</b>	

Oharra: Denboraldia hiruhileko edo seiuhileko izan daitete.

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

### 3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

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

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,12 2022-11-11	EUR	14.990	2,82	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,48 2022-08-12	EUR	0	0,00	15.019	2,74
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.990	2,82	15.019	2,74
Urtebetetik gorako Errenta Finkoa Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finkoa Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>ERRENTE FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>14.990</b>	<b>2,82</b>	<b>15.019</b>	<b>2,74</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	%
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
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN					
REPO CECABANK, S.A. -0,52 2022-07-01	EUR	0	0,00	24.000	4,38
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	24.000	4,38
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		14.990	2,82	39.019	7,12
ACCIONES CORP ACC.ENERG.RENOV	EUR	2.678	0,50	2.568	0,47
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	5.641	1,06	6.571	1,20
ACCIONES IBERDROLA	EUR	4.462	0,84	4.483	0,82
ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	3.029	0,57	3.396	0,62
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		15.810	2,97	17.019	3,11
EA KOTIZATUA 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		15.810	2,97	17.019	3,11
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		30.800	5,79	56.037	10,23
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
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF 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		0	0,00	0	0,00
ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	10.537	1,98	4.366	0,80
ACCIONES QT GROUP OYJ	EUR	1.155	0,22	2.072	0,38
ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	3.200	0,60	4.539	0,83
ACCIONES SAMPO OYJ -A SHS	EUR	5.202	0,98	4.936	0,90
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	2.321	0,44	2.281	0,42
ACCIONES ARGENX SE	EUR	4.713	0,89	4.573	0,83
ACCIONES METSO OUTOTEC OYJ	EUR	2.089	0,39	2.178	0,40
ACCIONES FLUTTER ENTERT. PLC	EUR	5.137	0,97	4.386	0,80
ACCIONES IMCD NV	EUR	4.479	0,84	4.784	0,87
ACCIONES KOJAMO FH	EUR	1.807	0,34	2.267	0,41
ACCIONES FINECOBANK SPA	EUR	3.744	0,70	3.358	0,61
ACCIONES WAREHOUSES DE PAUW	EUR	1.848	0,35	2.208	0,40
ACCIONES CTS EVENTIM AG & CO	EUR	1.809	0,34	2.127	0,39
ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	3.192	0,60	3.471	0,63
ACCIONES ADYEN NV	EUR	10.986	2,06	11.713	2,14
ACCIONES PROSUS NV	EUR	18.078	3,40	20.928	3,82
ACCIONES FERRARI NV	EUR	5.245	0,99	4.793	0,87
ACCIONES RATIONAL AG	EUR	4.348	0,82	4.817	0,88
ACCIONES SCOUT24 AG	EUR	2.289	0,43	2.168	0,40
ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	3.539	0,66	3.897	0,71
ACCIONES NEMETSCHEK SE	EUR	3.838	0,72	4.503	0,82
ACCIONES ZALANDO SE	EUR	2.810	0,53	3.468	0,63
ACCIONES KNORR-BREMSE AG	EUR	1.767	0,33	2.167	0,40
ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	3.780	0,71	3.529	0,64
ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	3.859	0,73	3.764	0,69
ACCIONES KINGSPAN GROUP PLC	EUR	3.113	0,58	3.856	0,70
ACCIONES EDENRED	EUR	5.252	0,99	4.987	0,91
ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC A	EUR	2.201	0,41	2.333	0,43
ACCIONES AEROPORTS PARIS	EUR	2.192	0,41	2.226	0,41
ACCIONES LINDE PLC	EUR	17.538	3,29	17.208	3,14
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	2.264	0,43	2.488	0,45
ACCIONES MONCLER SPA	EUR	7.558	1,42	7.297	1,33
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	5.565	1,05	5.925	1,08
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	29.743	5,59	31.269	5,70
ACCIONES QIAGEN N.V.	EUR	3.748	0,70	3.898	0,71
ACCIONES GETLINK SA	EUR	3.310	0,62	3.503	0,64
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	2.354	0,44	2.396	0,44
ACCIONES BASF SE	EUR	1.984	0,37	2.081	0,38
ACCIONES KONE OYJ B	EUR	5.060	0,95	9.688	1,77
ACCIONES BAYER AG	EUR	1.824	0,34	2.182	0,40
ACCIONES EDP RENOVABLES SA	EUR	4.737	0,89	5.070	0,92
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	12.278	2,31	11.231	2,05
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	17.123	3,22	15.013	2,74
ACCIONES SYMRISE AG	EUR	7.402	1,39	7.653	1,40
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	3.103	0,58	3.533	0,64
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	4.239	0,80	4.948	0,90
ACCIONES S.O.I.T.E.C.	EUR	3.533	0,66	4.035	0,74
ACCIONES VERBUND AG	EUR	4.957	0,93	5.292	0,97
ACCIONES EVOTECH SE	EUR	2.658	0,50	3.404	0,62
ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	3.954	0,74	3.670	0,67
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	4.229	0,79	6.003	1,10
ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	2.148	0,40	2.412	0,44
ACCIONES NESTE OYJ	EUR	7.906	1,49	7.455	1,36
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	8.201	1,54	7.918	1,44
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	3.998	0,75	4.357	0,79
ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	4.260	0,80	4.453	0,81
ACCIONES PUMA SE	EUR	3.691	0,69	4.835	0,88
ACCIONES SANOFI	EUR	10.785	2,03	13.253	2,42
ACCIONES KERING SA	EUR	7.204	1,35	7.699	1,40
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	5.213	0,98	5.423	0,99
ACCIONES MERCEDES-BENZ GR	EUR	2.031	0,38	2.142	0,39

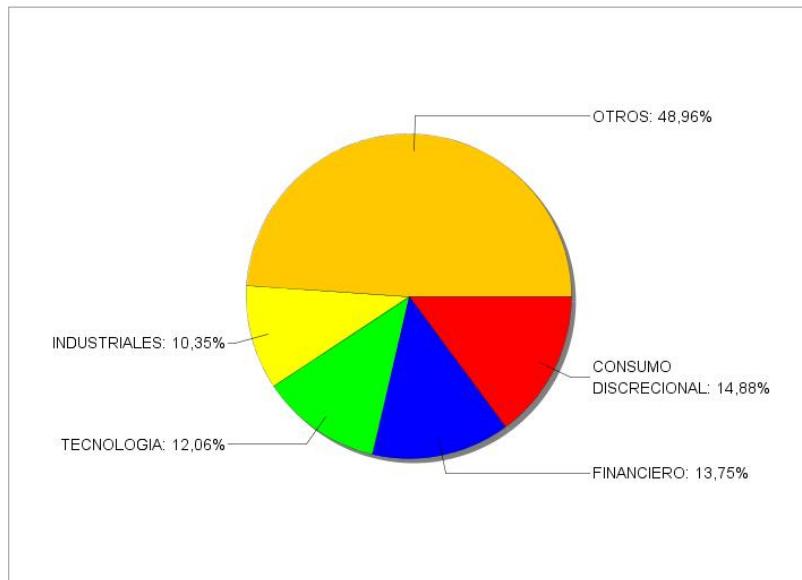
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
ACCIONES ALLIANZ	EUR	9.313	1,75	10.483	1,91
ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.749	0,33	2.161	0,39
ACCIONES TALENERGIES SE	EUR	12.389	2,33	12.927	2,36
ACCIONES MUENCHENER	EUR	6.940	1,30	6.287	1,15
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	22.132	4,16	22.068	4,03
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	3.137	0,59	3.603	0,66
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	2.348	0,44	2.543	0,46
ACCIONES VINCI SA	EUR	3.445	0,65	3.519	0,64
ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	10.633	2,00	10.201	1,86
ACCIONES SAP SE	EUR	12.605	2,37	13.026	2,38
ACCIONES AXA SA	EUR	7.114	1,34	6.856	1,25
ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	22.390	4,21	21.337	3,89
<b>EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>443.327</b>	<b>83,30</b>	<b>459.444</b>	<b>83,81</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>443.327</b>	<b>83,30</b>	<b>459.444</b>	<b>83,81</b>
PARTICIPACIONES SHARES MSCI EUR SRI	EUR	10.206	1,92	10.762	1,96
<b>IKE GUZTIRA / TOTAL IIC</b>		<b>10.206</b>	<b>1,92</b>	<b>10.762</b>	<b>1,96</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>453.532</b>	<b>85,22</b>	<b>470.206</b>	<b>85,77</b>
<b>INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>484.333</b>	<b>91,01</b>	<b>526.244</b>	<b>96,00</b>

Oharra Denboraldia hiruhilekoaren edo sei hilekoaren amaiera koa izan daiteke.

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

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

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
Eurostoxx 50 Index Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable <b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES</b>	C/Fut. FU. EURO STOXX 50 221216	54.567 <b>54.567</b>	Inbertsio / Inversión
		54.567	

#### 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. Kudeatzailea 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. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaunikitako edo abalatutako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzaile, aseguraztale, 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 kudeatzailearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile 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. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik	X		g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X
h. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak		X	h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X

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

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 1.069.000.000,00 euro da, %2,04 beraz.

Taldeko erakundeek jasotako bitartekota-komisioak 3.179,46 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.

Taldeko erakundeek jasotako analisiakastuak 1.510,71 euro izan dira, hau da, %0,00.

Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 143.573,74 eurokoak izan da; hau da, %0,00.

Eragiketa errepikakorrak edo garrantzia apaleko eragiketak egin dira (baimentze-prozesu sinplifikatuaren bitarbez).

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

*El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.069.000.000,00 euros, suponiendo un 2,04%.*

*Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.179,46 euros, lo que supone un 0,00%.*

*Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 1.510,71 euros, lo que supone un 0,00%.*

*El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 143.573,74 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) Kudeatzailearen/sozietatearen ikuspegia merkatuen egoerari buruz.

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

Testuinguru honetan, FEDek, BoEk eta EBZk interes tasa goera bat baino gehiago eta oldakorragoak egin dituzte, eta berretsi dute prezioen gojerari kosta ahala kosta aurre egiteko erabaki hartu dutela. Badirudi soilik Txinako eta Japoniako agintari monetarioak haien mendebaldeko kideen kontrakoa ari direla egiten, interes tasak murriztu baitituzte edo

beraien politika hedakorra mantendu baitute, hurrenez hurren. Bestalde, Europan Errusiak gas bidalketak moztu dituenez, hornidura energetikoaren arazoek jarraitu dute; horregatik, agintarietik hornidura areagotu dute hirugarren hornitzaleen bidez eta arazoak dituzten enpresa energetiko batzuk erreskatatu dituzte. Erresuma Batuan, gobernu berriak zergak era oldarkorrean jaisteko dituen asmoek lurrikara finantzario bat sortu dute. Ondorioz, BoEk esku hartu behar izan du bere bonuen erreskatean eta, azkenik, gobernu bera behartu du aipatutako planak uzteria. Testuinguru makro honekin, badirudi inbertzaileek atzeraldi ekonomikoaren tesiak barneratu dutela eta eztaba idatzten dena da atzeraldiak eta zein intentsitate eta iraupen izango duen.

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

Errenta finkoari lotutako arrisku aktiboei dagokienez, portaera negatiboa izan da, halaber. Horrela, zor korporatiboak okerrera egin du epealdian (61 op-ko narriadura Xover indizean), baita Europako zor periferikoak (Espainiak 10 urterako bere zor differentzialean Alemaniarenkiko 9 op hobetu du, Italiak 48 op egin du okerrera) eta zor emergenteak 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; aldi, alde alemaniaren, igoera 77 op-koia izan da, % 2,11ra arteko. 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

Hirugarren hiruhilekoan zehar, funtsak bere inbertsio mailak altu mantendu ditu errenta aldakorrean, eta epealdia aurreko epealdiko burtsa merkatuekiko antzeko esposizioarekin amaitu du. Ziurgabetasunek maila globalean irauten duten arren, burtsaren balorazio absolutuak eta erlatiboak eusten diote aipatutako errenta aldakorreko esposizio mailari.

Funtsak gaur egungo ingurunean emaitzetan hazteko gaitasuna duten baloreen aldeko posizionamendua mantendu du. Ildo horretan, nolabaiteko neutraltasun sektoriala mantendu da erreferentziako indizearekiko, sektore bakoitzaren barnean hazkunde baloreen aldeko apustua egin den arren.

c) Erreferentzia indizea.

Funtsaren errentagarritasuna (klase bietan) erreferentziako indizearena baino txikiagoa izan da hiruhileko honetan, akzio hautaparen eraginez nagusiki. Ildo horretan, Linde, Hermés eta Flutterreko pisu handitza eta Bayeren pisu gutxitzea izan dira errentagarritasunari ekarpen handiena egin dioten iturriak. Aitzitik, Flutter, Prosus eta Koneko pisu handitza edo LVMHeko pisu gutxitzea izan dira errentagarritasuna gehien jan dutenak. Indize hau informatzeko edo alderatzeko erabiltzen da.

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

Epealdi honetan funtsaren partaide-kopurua 100.266tik 99.366ra pasatu da, 97.650 zorroko klasekoak dira eta 1.716 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 15.860 mila euro murriztu da, eta epealdiaren amaieran 532.308 mila euroka da ondarea; 504.958 mila euro zorroko klasekoak dira eta 27.350 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia -% 4,48koa izan da klase estandarrean eta -% 4,20koa zorroko klasean.

Egindako gastuek %0,51ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunen eta % 0,22koa zorroko klasean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Bi klaseen errentagarritasuna txikiagoa izan da kudeatzailearen batezbesteko errentagarritasuna (-% 3,26) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifiko da errentagarritasun differentzia horren arrazoa.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Funtsaren osaerari dagokionez, baloreen kasuan, pisua gehitu da Nordean eta, aldi berean, posizioak murriztu dira Konen.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

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

Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua Eurostoxx-50 indizearekiko esposizioa irabaztea da; batez besteko palanka efektua % 0,10ekoa da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

E/A

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurria, % 19,42koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 19,32koa.

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.

Hurrengo hilabeteetan, litekeena da berriz ere hegakortasunaren pasarte nabarmenak izatea, gaur egungo ziurgabetasun guneak mantentzen diren bitartean. Adierazle makroekonomikoek bilakaera eta banku zentralen jarduerak izango dira merkatuen bilakaera baldintzatuko duten alderdi nagusiak. Ildo horretan, inflazioaren adierazleen argitalpenak garrantzi berezia izango du, zeren funtsezko faktorea izango da banku zentralek beraien politika monetarioari buruz emango dituzten mezuetan. Alde horretatik, espero dugu datozen hilabeteetako inflazio datauetan moderazio bat ikustea, moneta agintariei tasen igoeren erritmoa eta intentsitatea murrizteko aukera emango diena. Gainera, Errusia eta Ukrainaren arteko gatazkaren bilakaera, Europako gas horniduraren arazoak edo Txinaren zero covid politikaren ondorioak kontuan hartu beharreko ziurgabetasun gune potentzialak izango dira. Ingrune horretan, narriadura makroekonomiko progresibo bat espero dugu, ekonomia batzuk atzeraldira eramango dituena, baina iraupen eta intentsitate mugatuko atzeraldi baten alde egiten dugu.

Bestalde, datozen hiruhilekoetako enpresa emaitzek agerian utzi beharko lukete ikusten ari garen narriadura makroekonomikoa, eta ez lukete aurreko argitalpenetan bezain hutsalak izan beharko. Alde horretatik, egungo itxaropenak ez dira zorrotzak, eta, neurri batean, ingurune makroekonomiko berrira egokitzen dira. Nolanahi ere, horri buruzko ziurgabetasuna areagotu egin da, eta ezin dugu baztertu ezusteko negatiboak izatea, bereziki sektore ziklikoagoa batzuetan.

Horregatik, nahiz eta ziurgabetasun handia egon, errenta aldakorrarekiko esposizioa gaur egungo mailatan 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 Europako gas horniduraren eskasia ekarriko duen inflazioak jarraitzen badu, balioespenen jaitsiera nabarmena eta atzeraldi handiagoa eragin dezake. Bestalde, balorazioaren ikuspuntutik, gaur egungo multiplioak ez dira zorrotzak, inola ere. Funtsaren posizionamendua dagokionez, epe luzera beraien emaitzetan hazkunderako gaitasuna duten enpresen alde egiten jarraituko genuke.

### 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 alza y el periodo se salda con un notable repunte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 82 pb hasta niveles de 3,83% mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 77 pb, hasta niveles de 2,11%. En los tramos cortos de la curva, igualmente hemos visto repunte de tipos, tanto en EE.UU. (+133 pb) como en Alemania (+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.

A lo largo del tercer trimestre del año, el fondo ha mantenido su nivel de inversión en renta variable en niveles elevados, finalizando el periodo con una exposición a los mercados bursátiles similar a la del periodo anterior. A pesar de las incertidumbres que persisten a nivel global, la valoración absoluta y relativa de la bolsa soportan el mantenimiento del citado grado de exposición a renta variable.

El fondo ha mantenido su posicionamiento favorable a valores con capacidad de crecer en resultados en el entorno actual. En este sentido, se ha mantenido una cierta neutralidad sectorial respecto al índice de referencia, si bien se ha apostado dentro de cada sector por valores de crecimiento.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el trimestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia debido principalmente a la selección de acciones. En este sentido, la sobreponderación en Linde, Hermés y Flutter junto con la infraponderación en Bayer han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, la sobreponderación en Kone, Prosus y Hellofresh junto con la infraponderación LVMH han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el periodo. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 100.266 a 99.366 correspondiendo 97.650 a la clase cartera y 1.716 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 15.860 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 532.308 miles de euros, correspondiendo 504.958 miles de euros a la clase cartera y 27.350 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -4,48% para la clase estándar y del -4,20% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,51% para la clase estándar y de un 0,22% para la clase cartera.

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

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

En relación a la composición del fondo, a nivel de valores, se ha incrementado el peso en Nordea a la par que se ha reducido la posición en Kone.

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 ganar exposición al índice Eurostoxx-50, siendo su grado de apalancamiento medio del 0,10%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

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

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 19,42% frente al 19,32% 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.

N/A

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

N/A

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

N/A

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

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 macroeconómicos y las actuaciones de los bancos centrales, serán los aspectos principales que condicionen la evolución de los mercados. En este sentido, la publicación de los indicadores de inflación tendrá una importancia especial ya que será un factor clave en los mensajes de los bancos centrales sobre su política monetaria. Por ese lado, esperamos ver una moderación en los datos de inflación en los próximos meses, que permita a las autoridades monetarias reducir el ritmo y la intensidad de las subidas de tipos. Adicionalmente, la evolución del conflicto entre Rusia y Ucrania, los problemas de suministro de gas en Europa o las consecuencias de la política de covid cero de China, serán potenciales focos de incertidumbre a tener en cuenta. En este entorno, esperamos un progresivo deterioro macroeconómico que lleve a algunas economías a la recesión, si bien apostamos por una recesión de duración e intensidad limitada.

Por otro lado, los resultados empresariales de los próximos trimestres deberían reflejar el deterioro macroeconómico que venimos observando y no deberían ser tan boyantes como en publicaciones anteriores. En este sentido, las expectativas actuales no son exigentes y en parte ya se han ajustado al nuevo entorno macroeconómico. De todos modos, la incertidumbre al respecto se ha incrementado y no podemos descartar sorpresas negativas, especialmente en algunos sectores más cílicos.

Con todo ello, a pesar de las elevadas incertidumbres existentes, abogamos 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 contemplamos como escenario central una profunda recesión económica. No obstante, una inflación más persistente que desemboque 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 absoluto. En cuanto al posicionamiento del fondo, seguiríamos apostando por empresas con capacidad de crecimiento en sus resultados a largo plazo.

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

IKEaren urteko txostenean agertuko da ordainketa-politikari buruzko informazioa, arauadiak ezartzen duen moduan.

En el informe anual de la IIC se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece en la normativa.

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

Ez dago baloreen finantzazio eragiketen, 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