

# KUTXABANK BOLSA SECTORIAL, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 2515

**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](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es) helbidera idatzita; gainera, CNMVko Erregistroetan ere kontsulta daiteke eta baita telematikoki ere, helbide honetan: <http://www.kutxabankgestion.es>.

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia, o mediante correo electrónico en [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](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 funtsei buruz bezeroek egiten dituzten kontsultei:

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Helbidea / Dirección:** Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia

**Telefonoa / Teléfono:** 944017031

**Helbide elektronikoa / Correo electrónico:** [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](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: %10etik gora, beste fondo edo/eta sozietate batzuetan inbertitzen duen fondoa / Invierte más del 10% en otros Fondos/Sociedades

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional

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

### Azalpen orokorra / Descripción general

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

Funtsaren xedea, nagusiki, sektore batzuen posizionamendua besteekiko egitea da, haren birbalorizazio potentzialaren arabera. Funtsak, IKE bitartez zuzenean ala ez, esposizio osoaren % 75 eta % 100 bitartean errenta aldakorreko aktiboetan inbertituko du eta, gainerakoa, errenta finkoan, moneta merkatuko gordailuak eta instrumentuak barne, kotizatua ala ez, beti ere likidoak badira. Ez dago aurre-determinaziorik jaulkitzaileekiko (publikoa edo pribatua), balio horiek kotizatzen dituzten herrialde edo merkatuekiko (merkatu emergenteetan inbertitu ahal izango da), zein beste hauekiko: jaulkipenen edo jaulkitzaileen ratinga (errenta finkoaren % 100 arte egon daiteke kreditu kalitate baxuan), dibisa arriskuaren esposizioaren portzentajea, errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupena, burtsa kapitalizazioa edo sektore ekonomikoa. Ondarearen % 0 eta % 100 bitartean inbertitu ahal izango du finantza IICetan, aktibo egokiak direnean, harmonizatuak edo ez, Kudeatzailearen taldekoak izan ala ez.

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

El objetivo del Fondo es, principalmente, realizar posicionamientos tácticos de unos sectores frente a otros, en función de las expectativas de su potencial revalorización. El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 75% y el 100% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores (se podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia), porcentaje de exposición al riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico. Podrá invertir, entre un 0% y un 100% del patrimonio, en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

### Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Funtsak tresna deribatuekiko eragiketak egin ditu epealdian, zorroa modu eraginkorragoan 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 esposaketa 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	0,10	0,19	0,42
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,28	-0,21	-0,38

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearen likidazio-balioa ez bada egunero erabakitzen, datu hau eta ondarearena erabilgarri dauden azken datuetatik hartuko dira. Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

## 2.1. Datu orokorrak / Datos generales

KLASEA / CLASE	Partaidetza kopurua / N° de participaciones		Partaide kopurua / N° de partícipes		Dibisa Divisa	Partaidetza banatutako prestazio gordina / Beneficios brutos distribuidos por participación		Gutxieneko inbertsioa / Inversión mínima	Dibidenduak banatu / Distribuye dividendos
	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		
CLASE ESTANDAR	529.739,45	540.523,91	252,00	259,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	57.010.940,51	55.430.688,54	75.509,00	76.303,00	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	EUR	3.286	4.652	2.571	2.430
CLASE CARTERA	EUR	368.889	489.410	411.482	321.166

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

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2021	2020	2019
CLASE ESTANDAR	EUR	6,2026	8,2389	6,9261	6,7798
CLASE CARTERA	EUR	6,4705	8,5218	7,0836	6,8821

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina. El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

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

KLASEA / CLASE	Imputazio sistema / Sistema imputación	Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión						Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario			
		Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado						Kalkulu - oinarria / Base de cálculo	Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado		Kalkulu - oinarria / Base de cálculo
		Denboraldian / Período			Metatua / Acumulada				Denboraldian / Período	Metatua / Acumulada	
		ondarearen gaineko / 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) Indibiduala / Individual CLASE ESTANDAR Divisa / Dibisa EUR

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

	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	-24,72	-4,73	-11,97	-10,23	5,24	18,95	2,16	27,28	5,13

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina. El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-2,64	23-09-2022	-3,33	24-01-2022	-9,58	12-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,96	07-07-2022	3,06	09-03-2022	7,19	24-03-2020

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

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

Likidazio-balioa egunero kalkulutzen da.

Kontuan izan, aurretik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunean errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrik 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 Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	18,98	16,83	18,85	21,23	14,49	13,03	25,78	11,35	8,22
Ibex -35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41	12,87

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25	0,15
BLO. DEV. MARK. LAR MID CAP TOT. RETUR.	17,95	15,42	21,63	16,44	13,21	11,08	29,73	11,25	8,98
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	10,53	10,53	9,93	9,34	8,60	8,60	9,23	7,52	6,49

(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten da.  
 (iii) Likidazio-balioaren VaR historikoa: Gehienez gal daitekeena adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaierakoa da.  
 (ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.  
 (iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
	1,90	0,63	0,63	0,64	0,66	2,55	2,55	2,48	2,72

(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta errenbolsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerosketaren transakzio-kostuak ere.  
 (iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores. En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

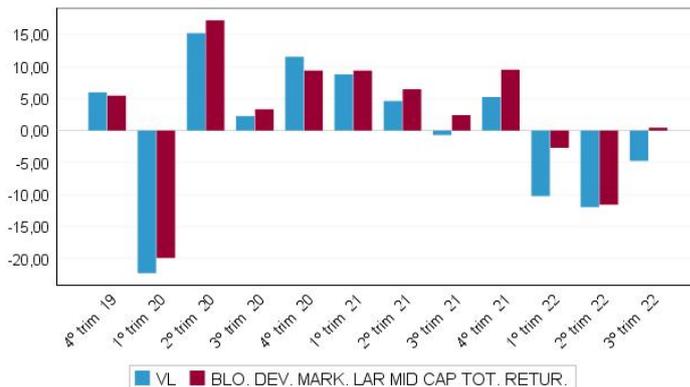
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

**Evolución del Valor Liquidativo**



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

**Rentabilidad**



**2.2. Portaera / Comportamiento**

**A) Indibiduala / Individual CLASE CARTERA Divisa / Dibisa EUR Errentagarritasuna (% urtekotu gabea) / Rentabilidad (% sin anualizar)**

IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
	-24,07	-4,46	-11,72	-9,98	5,54	20,30	2,93	28,23	

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina. El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-2,63	23-09-2022	-3,33	24-01-2022	-9,58	12-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,96	07-07-2022	3,06	09-03-2022	7,20	24-03-2020

(i) Eskutatako denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarren segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikiak adierazten dira. Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da. Kontuan izan, aurretik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunean errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrik adierazten da. (i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	18,98	16,83	18,85	21,23	14,49	13,03	25,78	11,35
Ibex -35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30	16,25	34,16	12,41
urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,53	0,25
BLO. DEV. MARK. LAR MID CAP TOT. RETUR.	17,95	15,42	21,63	16,44	13,21	11,08	29,73	11,25
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	10,64	10,64	10,23	9,81	9,26	9,26	10,61	7,01

(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten da.  
 (iii) Likidazio-balioaren VaR historikoa: Gehienez gal daitekeena adierazten du. % 99ko konfiantza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaierakoa da.  
 (ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.  
 (iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

Gastuak (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,35	0,35	0,35	0,37	1,41	1,79	1,73	0,67

(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta errenboltsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-saleroketaren transakzio-kostuak ere.  
 (iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores. En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

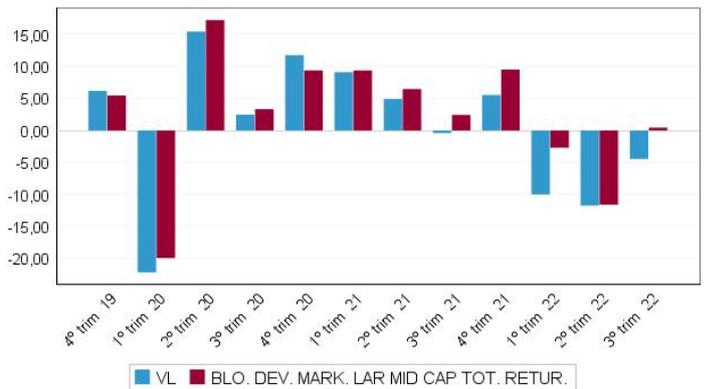
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

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

**Evolución del Valor Liquidativo**



**Rentabilidad**



**B) Konparazioa / Comparativa**

Erreferentziako denboraldian zehar, Sozietate Kudeatzaileak kudeatutako funtsen erreferentziako denboraldiko batez besteko errentagarritasuna taula honetan agertzen da. Funtsak inbertsio-bokazioaren arabera taldekatu dira.  
 Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) / Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / N° de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna** / Rentabilidad media**
Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro	4.351.226	296.700	-1,77
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	1.030.424	99.126	-3,47
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	799.918	74.415	-1,07
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	1.741.400	95.726	-3,16
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	2.132.571	305.949	-6,06
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	4.229.815	589.872	-5,15
Kudeaketa Pasiboko IKE (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 hegazkortasun txikiko likidazio-balioko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funts estandarra / FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / Renta Fija Euro corto Plazo	243.495	5.439	-0,57
Indize bat erreplikatzeko duen IKEa / IIC que replica un Índice	0	0	0,00
Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.054.630	51.261	-1,64
<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 período.

(1): hemen sartzen dira indize bat erreplikatzeko edo erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako funtsak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatz bat duten IKEak.

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

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

#### Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	310.612	83,46	349.247	92,17
Barneko zorroa / Cartera interior	7.979	2,14	33.999	8,97
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	302.630	81,31	315.248	83,20
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	3	0,00	0	0,00
Inbertsio zalantzarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	42.137	11,32	10.572	2,79
(+) GAINERAKOAK / RESTO	19.426	5,22	19.096	5,04
<b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>372.175</b>	<b>100,00</b>	<b>378.916</b>	<b>100,00</b>

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke. Inbertsio finantzarioak diru bihurtzeko balio estimatuan adierazten dira.

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

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

	Batez besteko ondarearen gaineko % / % sobre patrimonio medio			Aurreko denboraldi-amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior
	Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del período actual	Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del período anterior	Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual	
<b>AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	378.916	665.072	494.062	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	2,58	-39,50	2,42	-104,56
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-4,27	-10,60	-25,45	-71,86
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-4,05	-10,38	-24,80	-72,75
(+) Interesak / Intereses	0,00	-0,01	-0,02	-96,67
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	0,00	-479,21
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-6,01	-7,34	-100,00
(+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Deribatuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,47	-1,20	-1,83	-72,91
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,58	-3,22	-15,65	-22,44
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,06	0,04	-97,70
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,22	-0,22	-0,65	-29,27
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,57	-29,50
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-29,76
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,99
(-) Kudeaketa arruntoko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	337,21
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Oстера lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>372.175</b>	<b>378.916</b>	<b>372.175</b>	

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke.

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

### 3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

#### 3.1. Inbertsio finantzarioak, diru bihurtzeko balio estimatuan (milaka eurotan) eta ondarearen ehunekotan, denboraldi-itxieran. /

##### Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,13 2023-01-13	EUR	7.979	2,14	7.999	2,11
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.979	2,14	7.999	2,11
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>7.979</b>	<b>2,14</b>	<b>7.999</b>	<b>2,11</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 / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
REPO CECABANK, S.A. -0,52 2022-07-01	EUR	0	0,00	26.000	6,86
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	26.000	6,86
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		7.979	2,14	33.999	8,97
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.979	2,14	33.999	8,97
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 KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
PARTICIPACIONES AMUNDI EU EQ.VAL. J2	EUR	62.360	16,76	65.543	17,30
PARTICIPACIONES AMUNDI IS MSCI ERP V	EUR	30.420	8,17	32.230	8,51
PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUR EQ.	EUR	30.664	8,24	31.895	8,42
PARTICIPACIONES JPMORGAN F.STRVAL I	EUR	30.136	8,10	31.815	8,40
PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE	EUR	35.449	9,52	37.435	9,88
PARTICIPACIONES ECHIQUIER MAJOR SRI	EUR	10.834	2,91	11.366	3,00
PARTICIPACIONES ALLIANZ EU EQ.GROWTS	EUR	9.296	2,50	9.818	2,59
PARTICIPACIONES SHARES MSCI EUR SRI	EUR	18.928	5,09	19.960	5,27
PARTICIPACIONES BGF EUR SPEC SIT IZE	EUR	15.292	4,11	15.759	4,16
PARTICIPACIONES FIDELITY EUR DYN GR	EUR	58.414	15,70	60.256	15,90
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		301.794	81,10	316.078	83,43
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		301.794	81,10	316.078	83,43
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		309.773	83,24	350.077	92,40

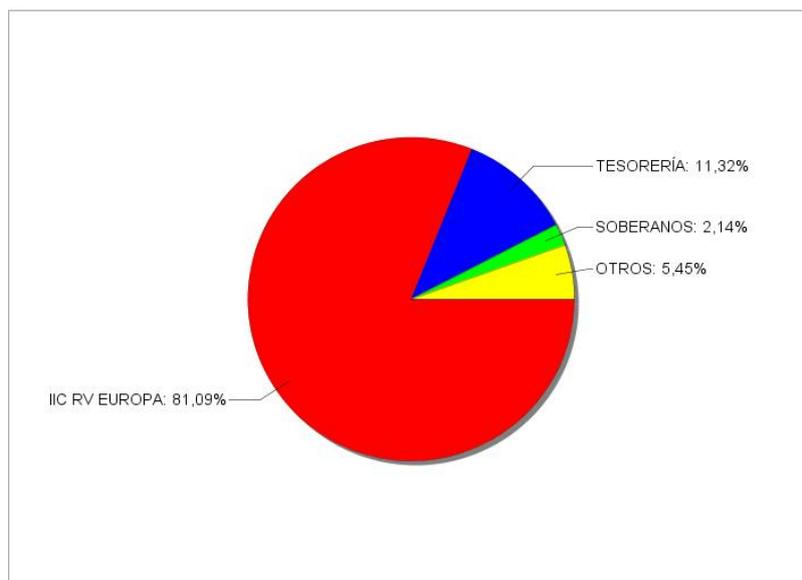
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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

### 3.2. Inbertsio finantzarioen banaketa, denboraldi-amaieran: ondare guztiaren gaineko % /

Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

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	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 221216	64.318	Inbertsio / Inversión

**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
Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable		64.318	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>64.318</b>	

**4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes**

	BAI	EZ		SI	NO
a. Harpidetzak / itzulketak aldi baterako etetea		X	a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Harpidetzak / itzulketak berriz hasia		X	b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Ondare-itzultze esanguratsua		X	c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Ondarearen %5a baino gehiagoko zorpetzea		X	d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Erakunde kudeatzailea ordeztea		X	e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztea		X	f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Erakunde kudeatzailearen kontrola aldatzea		X	g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Informazio-liburuxkako 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**

301306 egintza aipagarria, 08/07/2022koa  
 IKEaren zirkulazioko kapitala %20tik gora murriztea/errenboltoak  
 IKEaren ondarearen %20tik gorako errenboltoak

Hecho relevante 301306 del 08/07/2022  
 Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%  
 Reembolsos superiores al 20% del patrimonio en dos meses

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

	BAI	EZ		SI	NO
a. Funtzaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)	X		a. Participes 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. artikulua 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 jaulkitako edo abalaturako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzailerik, aseguratzaile, 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 kontrolalderdia 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**

Epearen amaieran, partaide batek partaidetza nabaria du fondoan:

1. Partaideak: %27,32 Ondarearekiko (101.678.271,67 euro).

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 1.487.000.000,00 euro da, %4,05 bezaz.

Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 1.995,00 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.

Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 37,74 euro izan dira, hau da, %0,00

Funtzak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 100.547,38 eurokoak izan da; hau da, %0,00

Eragiketa errepikakorrek edo garrantzia apaleko eragiketak egin dira (baimentze-prozesu sinplifikatuaren bitartez).

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

Al cierre del período existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:

Partícipe 1: 27,32% s/ Patrimonio (101.678.271,67 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.487.000.000,00 euros, suponiendo un 4,05%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.995,00 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 37,74 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 100.547,38 euros, suponiendo un 0,00%.

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

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

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

Ez aplikagarria.

No applicable.

## 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 inbertitzaileen arreta bereganatu dute hiruhilekoan zehar. Ildo horretan, AEBko inflazio datu hobekoaren ondoren, uztailako baikortasunaren atzetik abuztuaren eta irailean agintaritzaren monetarioen diskurtso oldarkorra eta erori da, esperotakoak baino inflazio datu handiagoak egiaztatu ondoren.

Testuinguru honetan, FEDek, BoEk eta EBZk interes tasa igoera bat baino gehiago eta oldarkorrek egin dituzte, eta berretsi dute prezioen igoerari kostatuta 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, Europar Batasuneko gas bidalketak moztu dituzte, hornidura energetikoaren arazoak jarraitu dute; horregatik, agintariak hornidura areagotu dute hirugarren hornitzaileen bidez eta arazoak dituzten enpresa energetiko batzuk erreskatatu dituzte. Erresuma Batuan, gobernu berriak zergak era oldarkorrean jaisteko dituen asmoek lurrikara finantzario bat sortu dute. Ondorioz, BoEk esku hartu behar izan du bere bonuen erreskatean eta, azkenik, gobernu bera behatu du aipatutako planak uztera. Testuinguru makro honekin, badirudi inbertitzaileek atzeraldi ekonomikoaren tesia barneratu dutela eta eztabaidatzen dena da atzeraldiak ea zein intentsitate eta iraupen izango duen.

Merkatu finantzarioen bilakaerara pasatuta, arriskuko aktiboen eremuan, hiruhilekoa negatiboa izan da horientzat. Horrela, epealdian, errenta 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 finantziario lotutako arrisku aktiboei dagokionez, 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 diferentzian Alemaniarekiko 9 op hobetu du, Italiak 48 op egin du okerrera) eta zor emergenteak ere (8 op-ko zabaltzea EMBI indizean).

Zor publikoari dagokionez, kurben mugimendua nabarmenki goranzkoa izan da eta epealdia interes tasen igoera handi batekin itxi da. Horrela, 10 urterako bonuan, alde amerikarrek BETa 82 op igo da % 3,83ko mailara arte; aldiz, alde alemaniarrean, igoera 77 op-koa izan da, % 2,1 ira artekoa. Kurba laburren tarteetan, interes tasen igoerak izan dira, bai AEBn (+133 op) bai Alemanian (+111 op), banku zentralen jarduketek erantzunez.

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

#### b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Zorroaren egitura orokorra ez da aldatu asko da hiruhilekoan.

#### c) Erreferentzia indizea.

Epealdi honetan funtsak bi klaseen errentagarritasun txikiagoa izan du (-% 4,46 / -% 4,73) erreferentziako indizeak baino (+% 0,45). 2022/07/18tik aurrera, funtsaren benchmarka Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Total Return izatera pasatu da, lehen AFI RV Global funtsak ziren. Portaera hau funtsaren posizionamenduak justifikatzen du, izan ere Europarekiko esposizioa duten funtsetan inbertitzen du, merkatu europarrek merkatu globalek baino bilakaera okerragoa izan baitute eurotan. Indize hau informatzeko edo alderatzeko erabiltzen da.

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

Epealdi honetan funtsaren partaide-kopurua 76.562tik 75.761era pasatu da, 75.509 zorroko klasekoak dira eta 252 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 6.741 mila euro murriztu da, eta epealdiaren amaieran 372.175 mila eurokoa da ondarea; 368.889 mila euro zorroko klasekoak dira eta 3.286 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia -% 4,3koa izan da klase estandarrean eta -% 4,46koa zorroko klasean.

Egindako gastuak % 0,63ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,51koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,12ko gastu gehigarria dagokio) eta % 0,35eko zorroko klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,22koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,13ko gastu gehigarria dagokio).

#### e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

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

## 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

### a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Egindako eragiketak partaideen edo merkatuaren aldaketengatik ohiko mugimenduak dira.

### b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

### c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Tresna deribatuetan erabili dira zorroa modu eraginkoragoan kudeatzeko. Horren emaitzak ondare aldaketan egoera orrian islatzen dira.

Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua Eurostoxx-50 indizearekiko esposizioa irabaztea da; batez besteko palanka efektua % 51,83koa da.

### d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Irailearen 30ean, IKEetako inbertsioa ondarearen % 81,09koa da, eta portzentaje esanguratsu bat (+% 5) Ishares, Fidelity, JP Morgan, Invesco eta Amundi kudeatutako IKEetakoak.

## 3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

## 4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 16,83koa da epealdiaren amaiera, eta erreferentziako indizearena % 15,42koa.

#### 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. Inflazioaren adierazle 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 egindako mehatxua kontuan izan beharreko alderdiak izango dira. Gainera, Txinako zero Covid politikaren bilakaera ere garrantzitsua izango da. Horren guztiaren ondorioz, hurrengo hiru hilabeteetako enpresetako emaitzetan, beharbada, Europako gatazkaren eragina eta prezioak tenkatu izana islatuko dira. Nahiz eta gaur egungo espektatibek, hein batean, esperotako narriadura makroekonomikoa jasotzen duten, horri buruzko ziurgabetasuna areagotu egin da.

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

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

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

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

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

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el trimestre ha resultado negativo para los mismos. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento negativo (S&P-500 -5,28%, Nasdaq-100 -4,63%, Eurostoxx-50 -3,96%, Ibex-35 -9,04%, Nikkei -1,73%, MSCI Emerging -12,48%).

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento también ha sido negativo en su conjunto. Así, la deuda corporativa ha empeorado en el período (61 pb de ampliación en el índice Xover), al igual que la deuda periférica europea (España amplía en 9 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia empeora de 48 pb) y la deuda emergente (8 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el movimiento de las curvas ha sido claramente al alza y el 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.

La estructura general de la cartera no ha variado significativamente en el trimestre.

##### c) Índice de referencia.

La rentabilidad de ambas clases del fondo en el período (-4,46% / -4,73%) ha sido inferior a la de su índice de referencia (+0,45%). A partir del 18/07/2022, el benchmark del fondo ha pasado a ser Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Total Return. Este comportamiento se justifica por el posicionamiento del fondo, que invierte en fondos con exposición a Europa, dado que los mercados europeos han tenido una peor evolución que los mercados globales en euros. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este período, el número de participantes del fondo ha pasado de 76.562 a 75.761, correspondiendo 75.509 a la clase cartera y 252 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 6.741 miles de euros, siendo el patrimonio al final del período de 372.175 miles de euros, correspondiendo 368.889 miles de euros a la clase cartera y 3.286 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el período ha sido del -4,73% para la clase estándar y del -4,46% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,63% (los gastos directos del fondo son del 0,51% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,12%) para la clase estándar y de un 0,35% (los gastos directos del fondo son del 0,22% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,13%) 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.*

*La operativa realizada responde a los habituales movimientos por variaciones de participes o mercado.*

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 51,83%.*

d) *Otra información sobre inversiones.*

*A 30 de septiembre, la inversión en IIC es del 81,09% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Ishares, Fidelity, JP Morgan, Invesco y Amundi.*

## 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 16,83% frente al 15,42% 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 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.*

*Dada la elevada incertidumbre sobre la evolución del entorno macroeconómico es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. No obstante, se aboga por mantener la exposición a renta variable en los niveles actuales confiando en que los impactos finales en crecimiento serán manejables y dado que no se contempla 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. El posicionamiento del fondo se considera el adecuado al entorno descrito.*

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

*IKEaren urteko txostean agertuko da ordainketa-politikari buruzko informazioa, araudiak ezartzen duen moduan.*

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

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

*ez dago baloreen finantzazio eragiketen, garantiak berrerabiltzearen eta errendimendu osoko swapen eragiketen gaineko informaziorik.*

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