KUTXABANK RF HORIZONTE 16, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / Nº Registro CNMV: 5629

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 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, 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

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).

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).

1. 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:* IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado / *Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa*

Arrisku-profila / *Perfil de riesgo:* 3 1-etik 7-rako eskalan / *3 en la escala del 1 al 7*

Azalpen orokorra / *Descripción general*

Bermatu gabeko errentagarritasun balioetsiko helburua da Likidazio Balioa 2025.5.15ean 2022.8.19arekiko % 103,66 izatea. UTB EZ BERMATUA % 1,32 2022.8.19ko harpidetzentzat, 2025.5.15ean mantenduak. UTB noiz harpidetu den arabera aldatuko da (2022/07/13an eguneratutako bermatu gabeko errentagarritasun xedea). Mugaeguna iritsi aurreko itzulketak ez dira bermatu gabeko errentagarritasun xedeaz baliatuko, eta galera nabarmenak izan ditzakete.

2022.8.19ra arte eta 2025.5.16tik, Likidazio Balioak gordetzen eta egonkortzen duten aktiboetan inbertitzen da.

Estrategian zehar, eurotan inbertitzen du errenta finko publikoan eta pribatuan (titulizaziorik gabe) ELGA jaulkitzaile eta merkatuetan (batez ere, Italiako Zor Publikoan), estrategiatik eta likideziatik hurbileko iraunkortasunarekin, eta errenta finkoko IICaren %10era arte. Jaulkitzaileek kreditu kalitate ertaina izango dute erosketa datan (gutxienez BBB-), eta esposizio osoaren % 25era arte kalitate baxuan izan ditzakete (BBB- baino txikiagoa). Gerora ratingak jaisten badira, aktiboak zorroan eduki ahal izango dira.

% 25 KREDITU KALITATE BAXUKO ERRENTA FINKOKO JAULKIPENETAN INBERTITU AHAL IZANGO DA, KREDITU ARRISKU ALTUAREKIN. Funtsak ez du betetzen 2009/65/CE Zuzentaraua.

El objetivo de rentabilidad estimado no garantizado es que el Valor Liquidativo a 15.5.25 sea el 103,66% del Valor Liquidativo a 19.8.22. TAE NO GARANTIZADA 1,32% para suscripciones a 19.8.22, mantenidas a 15.5.25. La TAE dependerá de cuando suscriba (objetivo de rentabilidad no garantizado actualizado al 13/07/2022). Los reembolsos antes de vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad no garantizado y podrán experimentar pérdidas significativas.

Hasta 19.8.22 y desde 16.5.25 se invierte en activos que preserven y estabilicen el Valor Liquidativo.

Durante la estrategia invierte en renta fija pública y privada en euros (sin titulizaciones) de emisores y mercados OCDE (principalmente Deuda Pública italiana), con vencimiento cercano al de la estrategia y liquidez, y hasta un 10% en IIC de renta fija. Las emisiones tendrán a fecha de compra mediana calidad crediticia (mínimo BBB-), pudiendo tener hasta un 25% de la exposición total en baja calidad (inferior a BBB-). De haber bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera.

SE PUEDE INVERTIR UN 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, TENIENDO UN ALTO RIESGO DE CREDITO. El Fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Tresna deribatuetako eragiketak / *Operativa en instrumentos derivados*

Epealdi honetan funtsak ez du eragiketarik egin tresna deribatuekin.

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

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 (%)*	1,19	0,00	0,46	
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / *Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)*	0,15	0,00	0,11	

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

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

2.1. Datu orokorrak / *Datos generales*

	Oraingo denboraldia / *Período actual*	Aurreko denboraldia / *Período anterior*
Partaidetza kopurua / *Nº de participaciones*	125.938.644,34	93.543.099,86
Partaide kopurua / *Nº de partícipes*	17.043,00	12.105,00
Partaidetza bakoitzeko banatutako mozkin gordina (EUR) / *Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)*	0,00	0,00

2.1. Datu orokorrak / *Datos generales*

	Oraingo denboraldia / *Período actual*	Aurreko denboraldia / *Período anterior*
Gutxieneko inbertsioa (EUR) / *Inversión mínima* (EUR)	100,00	

Data / *Fecha*	Denboraldi-amaierako ondarea (milaka eurotan) / *Patrimonio fin de período (miles de euros)*	Denboraldi-amaierako likidazio-balioa (EUR) / *Valor liquidativo fin del período (EUR)*
Txostenaren denboraldia / Período del informe	727.842	5,7793

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.

Kudeaketa-komisioa / *Comisión de gestión*							
Efektiboki kobratutako % / % *efectivamente cobrado*						Kalkulu-oinarria / *Base de cálculo*	Imputazio sistema *Sistema imputación*
Denboraldian / *Período*			Metatua / *Acumulada*				
s/ekitatea-s/*patrimonio*	s/Emaitzak-s/*resultados*	Guztira / Total	s/ekitatea-s/*patrimonio*	s/Emaitzak-s/*resultados*	Guztira / Total		
0,07	0,00	0,08	0,08	0,00	0,08	Ondarea / *Patrimonio*	

Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario		
Efektiboki kobratutako % / % *efectivamente cobrado*		Kalkulu - oinarria / *Base de cálculo*
Denboraldian / *Período*	Metatua / *Acumulada*	
0,00	0,01	Ondarea / *Patrimonio*

2.2. Portaera / *Comportamiento*

A) Indibiduala / *Individual* 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*		-2,80							

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 urteetakoa / *Últimos 3 años*	
	%	Data / *Fecha*	%	Data / *Fecha*	%	Data / *Fecha*
Errentagarritasun txikiena (%) / *Rentabilidad mínima (%)*	-0,57	23-09-2022				
Errentagarritasun handiena (%) / *Rentabilidad máxima (%)*	0,71	28-09-2022				

(i) Eskatutako denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere.
Elkarren segidako bi likidazio-balioren artean izandako errentagarritasun handienak eta txikienak 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 inversion 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*		3,12							
Ibex -35		16,45							
urte 1 Altxorraren Letrak / *Letra Tesoro 1 año*		1,77							
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / *VaR histórico del valor liquidativo (iii)*									

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

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

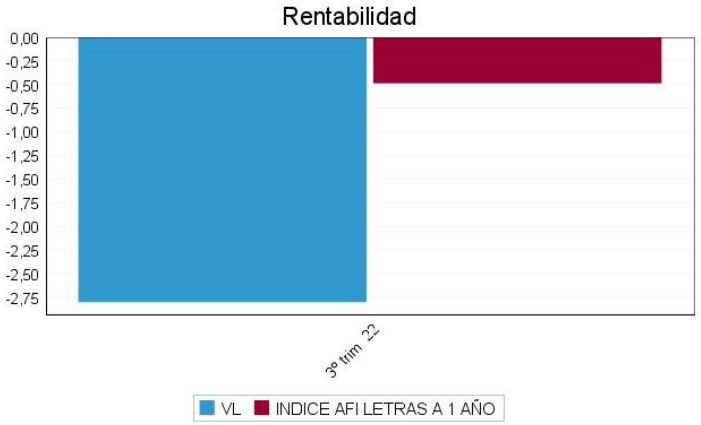
	Metatua Aurten / *Acumulado Año actual*	Hiruhilekoa / *Trimestral*				Urtekoa / *Anual*			
		Azken hiruh. (0) / *Último Tri.* (0)	1. hiruh. / *Trim. 1*	2. hiruh. / *Trim. 2*	3. hiruh. / *Trim. 3*	2021	2020	2019	2017
Gastuen ratioa guztira (iv) *Ratio total de gastos (iv)*	0,08	0,07	0,00						

(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 portzentajean 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-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 período. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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 gestion sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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



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



B) Konparazioa / *Comparativa*

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

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

Inbertsio-bokazioa / *Vocación inversora*	**Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) *Patrimonio gestionado* (miles de euros)***	**Partaide kopurua / *Nº de partícipes***	**Batez besteko errentagarritasuna**/ *Rentabilidad media***
Errenta Finkoa Eurotan / *Renta Fija Euro*	4.351.226	296.700	-1,77
Nazioarteko Errenta Finkoa / *Renta Fija Internacional*	0	0	0,00
Errenta 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 (1) / *IIC de Gestión Pasiva (1)*	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 txikiko likidazio-balioko merkatu monetarioko funtsa / *FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad*	0	0	0,00
Likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funts estandarra / *FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable*	0	0	0,00
Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / *Renta Fija Euro corto Plazo*	243.495	5.439	-0,57
Indize bat erreplikatzen duen IKEa / *IIC que replica un Índice*	0	0	0,00
Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / *IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado*	2.054.630	51.261	-1,64
Funtsak guztira / *Total fondos*	**18.055.526**	**1.640.108**	**-3,26**

* 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 erreplikatzen 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*	718.724	98,75	0	0,00
Barneko zorroa / *Cartera interior*	0	0,00	0	0,00
Kanpoko zorroa / *Cartera exterior*	714.156	98,12	0	0,00
Inbertsio-zorroaren interesak / *Intereses de la cartera de inversión*	4.569	0,63	0	0,00
Inbertsio zalantzagarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / *Inversiones dudosas, morosas o en litigio*	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINTZA) / *LIQUIDEZ (TESORERIA)*	9.486	1,30	556.197	100,00
(+) GAINERAKOAK / *RESTO*	-369	-0,05	0	0,00
ONDAREA GUZTIRA / *TOTAL PATRIMONIO*	**727.842**	**100,00**	**556.197**	**100,00**

Oharrak: Denboraldia hiruhilekoa edo seihilekoa 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*	
AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / *PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)*	556.197	0	0	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / *Suscripciones / reembolsos (neto)*	27,16	149,37	119,81	-65,36
(-) Banatutako mozkin gordinak / *Beneficios brutos distribuidos*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / *Rendimientos netos*	-2,96	0,00	-3,36	775.967,97
(+) Kudeaketako etekinak / *Rendimientos de gestión*	-2,89	0,00	-3,28	0,00
(+) Interesak / *Intereses*	0,23	0,00	0,27	0,00
(+) Dibidenduak / *Dividendos*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / *Resultado en renta fija (realizadas o no)*	-2,86	0,00	-3,25	0,00
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / *Resultados en renta variable (realizadas o no)*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / *Resultados en depósitos (realizadas o no)*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Deribatuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / *Resultados en derivados (realizadas o no)*	-0,26	0,00	-0,29	0,00
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / *Resultados en IIC (realizadas o no)*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako emaitzak / *Otros Resultados*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako etekinak / *Otros Rendimientos*	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / *Gastos repercutidos*	-0,07	0,00	-0,08	18.967,55
(-) Kudeaketa-komisioa / *Comisión de gestión*	-0,07	0,00	-0,08	0,00
(-) Gordailuzainaren komisioa / *Comisión de depositario*	0,00	0,00	-0,01	0,00
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / *Gastos por servicios exteriores*	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / *Otros gastos de gestión corriente*	0,00	0,00	0,00	146,92
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / *Otros gastos repercutidos*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Sarrerak / *Ingresos*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / *Comisiones de descuento a favor de la IIC*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ostera lagatako komisioak / *Comisiones retrocedidas*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / *Otros ingresos*	0,00	0,00	0,00	0,00
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / *PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)*	**727.842**	**556.197**	**727.842**	

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihilekoa izan daiteke.
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

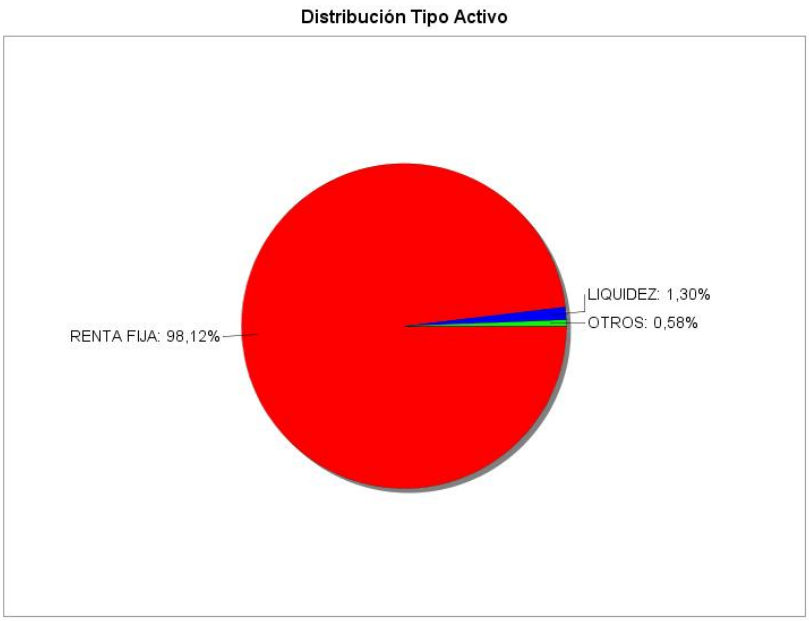
3. Inbertsio finantzarioak / *Inversiones financieras*

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
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / *Total Deuda Publica 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**
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*		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
BONO|ESTADO ITALIA|1,45|2025-05-15	EUR	714.156	98,12	0	0,00
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / *Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año*		714.156	98,12	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / *Total Deuda Publica 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*		**714.156**	**98,12**	**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*		**714.156**	**98,12**	**0**	**0,00**
EA KOTIZATUA GUZTIRA / *TOTAL RV COTIZADA*		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / *TOTAL RV NO COTIZADA*		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / *TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN*		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / *TOTAL RENTA VARIABLE*		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
IKE GUZTIRA / *TOTAL IIC*		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
GORDAILUAK GUZTIRA / *TOTAL DEPÓSITOS*		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / *TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros*		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / *TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR*		**714.156**	**98,12**	**0**	**0,00**
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / *TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS*		**714.156**	**98,12**	**0**	**0,00**

Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seihilekoaren 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



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***

Denboraldi-itxieran, ez dago posizio irekirik eratorrietan edo posizio horietako bakoitzaren konprometitutako zenbatekoa 1.000 euro baino txikiagoa izan da.
Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.

4. Gertakari aipagarriak / *Hechos relevantes*

	BAI	**EZ**
a. Harpidetzak / itzulketak aldi baterako etetea		X
b. Harpidetzak / itzulketak berriz hastea		X
c. Ondare-itzultze esanguratsua		X
d. Ondarearen %5a baino gehiagoko zorpetzea		X
e. Erakunde kudeatzailea ordeztea		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztea		X
g. Erakunde kudeatzailearen kontrola aldatzea		X
h. Informazio-liburuxkako funtsezko elementuak aldatzea		X
i. Bat-egite prozesua baimentzea		X
j. Bestelako gertakari aipagarriak	X	

	SI	**NO**
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

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

301394 egintza aipagarria, 14/07/2022koa
Bestelako egintza aipagarriak

Hecho relevante 301394 del 14/07/2022
Otros hechos relevantes
Mejora objetivo rentabilidad no garantizado

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

	BAI	EZ
a. Funtsaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)		X
b. Erreglamendu egindako aldaketa txikiak		X
c. Kudeatzailea eta gordailuzaina talde berekoak dira (BMLko 4. artikuluaren arabera)		X
d. Balore-erosketa eta -salmenta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren		X
e. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaulkitako edo abalatutako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzaile, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeei baloreak utzi zaizkie mailegutan		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
g. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik		X
h. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak	X	

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		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. 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. 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. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

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

Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 33.918,07 eurokoa izan da; hau da, %0,00
Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epean IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 33.918,07 euros, suponiendo un 0,00%.
Nota: El período 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*

1. 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 hobeagoaren ondoren, uztaileko baikortasunaren atzetik abuztuan eta irailean agintaritza monetarioen diskurtso oldarkorragoa etorri da, esperotakoak baino inflazio datu handiagoak egiaztatu ondoren.

Testuinguru honetan, FEDek, BoEk eta EBZk interes tasa igoera bat baino gehiago eta oldarkorrak egin dituzte, eta berretsi dute prezioen igoerari kosta ahala kosta aurre egiteko erabaki hartu dutela. Badirudi soilik Txinako eta Japoniako agintari monetarioak haien mendebaldeko kideen kontrakoa ari direla egiten, interes tasak murriztu baititutzte edo beraien politika hedakorra mantendu baitute, hurrenez hurren. Bestalde, Europan Errusiak gas bidalketak moztu dituenez, hornidura energetikoaren arazoek jarraitu dute; horregatik, agintariek 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, gobernua bera behartu 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 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 diferentzialean Alemaniarekiko 9 op hobetu du, Italiak 48 op egin du okerrera) eta zor emergenteak ere (8 op-ko zabaltzea EMBI indizean).

Zor publikoari dagokionez, kurben mugimendua nabarmenki goranzkoa izan da eta epealdia interes tasen igoera handi batekin itxi da. Horrela, 10 urterako bonuan, alde amerikarreko BETa 82 op igo da % 3,83ko mailara arte; aldiz, alde alemaniarrean, igoera 77 op-koa izan da, % 2,11ra artekoa. Kurba laburraren tarteetan, interes tasen igoerak izan dira, bai AEBn (+133 op) bai Alemanian (+111 op), banku zentralen jarduketei erantzunez.

Azkenik, dibisei dagokienez, FEDek interes tasen igoeren mugimenduetan izandako oldarkortasun handiago horrengatik dolarrak 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

Epealdian zehar egindako kudeaketaren xedea liburuxkan ezarritako errentagarritasun helburua (garantizatu gabea) betetzea izan da.

c) Erreferentzia indizea.

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

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

Epealdi honetan partaide 4.938 irabazi du funtsak, eta errentagarritasun garbia -% 2,80koa izan da; epealdiaren amaierako emaitza garbian 171.645 mila euro gehiagokoa da ondarea, guztira 727.842 mila eurokoa. Funtsak egindako gastuek % 0,07ko eragina izan dute funtsaren errentagarritasunean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Funtsaren errentagarritasuna handiagoa izan da kudeatzailearen batez besteko errentagarritasuna (-% 3,26) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoa da errentagarritasun diferentzia horren arrazoia.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

E/A

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Epealdian zehar ez da eragiketarik egin tresna deribatuekin.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

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

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

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

Epealdiaren itxieran likidazio balioa hasierako likidazio balioaren % 97,20koa da (egituraren muga egunerako, 2025/05/15, ezarritako helburuko likidazio balioaren zati finkoa baino % 6,46 txikiagoa); ez da gertatu aurreikusitako errentagarritasun helburuan eragin dezakeen aparteko zirkunstantziarik, eta balioa errentagarritasun helburu garantizatu gabe estimatua lortzeko xedearekin eratutako zorroa osatzen duten aktiboen balorazioaren araberakoa da. Hala ere, denborak aurrera egin ahala, likidazio balioa hurbilduz joango da egituraren muga egunerako aurreikusitako baliora, informazio liburuxkan azaldutakoaren arabera.

Funtsak likidezia leihoak izango ditu datozen epealdietan, 2022/11/15ean, 2023/05/15ean, 2023/11/15ean, 2024/05/15ean eta 2024/11/15ean, eta orduan ez da errenboltso komisiorik aplikatuko, egun baliodun bateko aurreabisuarekin. Errenboltso horiei egun horri dagokion likidazio balioa aplikatuko zaie, eta ez dira egongo muga eguneko errentagarritasun helburuari lotuta; horrek esan nahi du galerak ere izan litezkeela.

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 3,12koa da epealdiaren amaieran, eta urtebeterako altxorraren letrena, berriz, % 1,77koa.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

E/A

6. CNMV INFORMAZIOA ETA OHARRAK.

E/A

7. FUNTS SOLIDARIOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA HORIEI EMANDAKO ZENBATEKOA.

E/A

8. ANALISI ZERBITZUTIK ERATORRITAKO KOSTUAK.

E/A

9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

Funtsak inbertsio politika zuhurrari eutsiko dio, liburuxkan ezarritako errentagarritasun helburua (garantizatu gabea) betetzeko xedearekin.

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 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 (+ 111pb), 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 gestión mantenida a lo largo del periodo se ha centrado en el cumplimiento del objetivo de rentabilidad (no garantizado) establecido en el folleto.

c) Índice de referencia.

En el mismo periodo, la inversión en Letras del Tesoro a un año, según el índice elaborado por AFI, ha tenido una rentabilidad neta del -0,49%.

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

En este período, el fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 4.938 mientras que la rentabilidad neta ha ascendido al -2,80%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 171.645 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 727.842 miles de euros. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,07%.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

N/A

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo, no se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La estimación respecto al cumplimiento del objetivo de rentabilidad con las condiciones de mercado actuales continúa siendo favorable.

Al cierre de periodo el valor liquidativo alcanza el 97,20% del valor liquidativo inicial, (6,46% inferior a la parte fija del valor liquidativo objetivo a vencimiento de la estructura (15/05/2025)), sin haberse producido circunstancias extraordinarias que afecten al objetivo de rentabilidad previsto y acorde a la valoración de los activos que conforman su cartera, constituida para lograr el objetivo de rentabilidad estimada no garantizado. No obstante, el valor liquidativo convergerá, con el transcurso del tiempo, al previsto en la fecha de vencimiento de la estructura, conforme a lo indicado en su folleto informativo.

El fondo tiene ventanas de liquidez establecidas para los próximos periodos, en las que no se aplicará comisión de reembolso, en fechas 15/11/2022, 15/05/2023, 15/11/2023, 15/05/2024 y 15/11/2024, sujetas a preaviso de 1 día hábil. A estos reembolsos se les aplicará el valor liquidativo correspondiente a la fecha indicada y no estarán sujetos al objetivo de rentabilidad a vencimiento, por lo que podrían incurrir en pérdidas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 3,12% frente al 1,77% de la letra del tesoro a un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El Fondo mantendrá una política de inversión prudente, centrada en el cumplimiento del objetivo de rentabilidad (no garantizado) establecido en el folleto.

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

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

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

11. Erregelamenduari buruzko informazioa / *Información del Reglamento*

Ez dago baloreen finantzazio eragiketen, garantiak 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