

KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

2020ko hirugarren hiruhileko txostena osoa / Informe completo del tercer trimestre de 2020

CNMVko erregistro-zk / N° Registro CNMV: 2135	Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora: KUTXABANK	Auditorea / Auditor: DELOITTE, S.L.
Kudeatzailea / Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.	Gordailuzainaren taldea / Grupo Depositario: CECABANK, S.A.	Gordailuzainaren rating-a / Rating Depositario: Baa2 (Moody's)
Gordailuzaina / Depositario: CECABANK, S.A.		
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).		

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

Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: Beste batzuk / Otros

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro

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

Azalpen orokorra / Descripción general

Funtsak esposizioaren % 100 errenta finko publikoan eta pribatuan izango du, aurre-determinazio gabe jaulkitzaile, herrialde edo zona geografikoarekiko, eta herrialde emergenteetan inbertitu ahal izango du. Ondarearen % 10 arte IIC bitartez inbertitu ahal izango da. Aktiboek kreditu kalitate altua (gutxienez A- ratinga) eta ertaina (BBB+ eta BBB- bitartekoa) izango dute % 70ean, edo Espainiako Erresumak une bakoitzean duenaren berdina, txikiagoa balitz, eta % 30 arte kalitate baxuko aktiboetan (BBB- baino baxuagoa), eta % 5 sailkatu gabe izango ditu eta, ondorioz, funtsaren likidezari kalteak eragin ahal dio. Gordailuetan eta moneta aktiboetan inbertitu ahal izango da, kotizatuak ala ez, likidoak badira. Funtsaren zorroaren batez beste iraupena, merkatuaren baldintza normaletan, 2 eta 7 urte bitartekoa izango da. Dibisa arriskuan esposizioaren % 10 gehienez.

El fondo tendrá el 100% de la exposición en renta fija pública y privada, sin predeterminación por emisor, país o zona geográfica, pudiendo invertir en países emergentes. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio a través de IIC. Los activos tendrán en un 70% calidad crediticia alta (rating mínimo A-) y media (rating entre BBB+ y BBB-) o igual al del Reino de España en cada momento, si éste fuera inferior, y hasta un 30% en activos de baja calidad (rating inferior a BBB-), incluyendo un 5% en no calificados, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir en depósitos y en activos monetarios, cotizados o no cotizados siempre que sean líquidos. La duración media de la cartera del fondo, en circunstancias normales de mercado, oscilará entre 2 y 7 años. Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

Tresna deribatuetakiko eragiketarako / Operativa en instrumentos derivados

Funtsak tresna deribatuetikiko eragiketarako egin ditu epealdian, zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko, arriskuei estaldura emateko eta inbertitzeko xedearekin.

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e 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-txostean 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	2019. urtea / Año 2019
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,22	0,06	0,46	0,81
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,37	-0,22	0,00

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	50.094,96	49.979,82	1.288,00	1.298,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	957.870,53	949.436,85	65.929,00	65.040,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Ondarea (milaka) / Patrimonio (en miles)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	49.716	52.798	62.328	95.195
CLASE CARTERA	EUR	965.156	624.324	732.474	556.246

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

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	992,4269	985,9515	947,7048	973,4375
CLASE CARTERA	EUR	1.007,6059	996,8640	952,9301	973,4375

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	0,35	0,00	0,35	1,05	0,00	1,05	Patrimonio	0,03	0,07	Ondarea / Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,21	0,00	0,21	0,63	0,00	0,63	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	2019	2018	2017	2015
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	0,66	1,70	3,31	-4,20	-0,48	4,04	-2,64	0,93	-0,72

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 (%)	-0,24	24-09-2020	-1,20	18-03-2020	-0,61	29-05-2018
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,25	02-07-2020	0,67	09-04-2020	0,42	18-06-2019

(i) Eskatutako 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 kalkulatu 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	2019	2018	2017	2015
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	3,55	1,48	2,88	5,13	1,21	1,35	1,39	0,84	2,19
Ibex -35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67	12,87	21,75

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	2019	2018	2017	2015
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	0,54	0,14	0,80	0,46	0,38	0,25	0,30	0,15	0,29
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA	4,57	2,53	3,33	6,64	2,51	2,52	1,81	2,29	3,16
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,82	1,82	1,89	1,98	1,37	1,37	1,33	1,45	1,92

(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) VaR historikoa Likidazio-balioaren: 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.

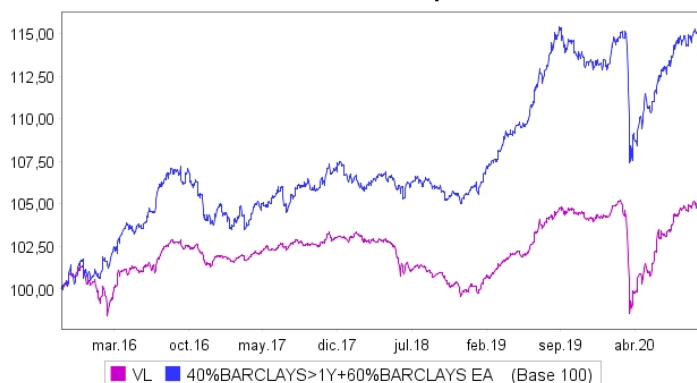
Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)

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	2019	2018	2017	2015
	1,13	0,38	0,37	0,37	0,38	1,51	1,51	1,51	1,50

(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-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.

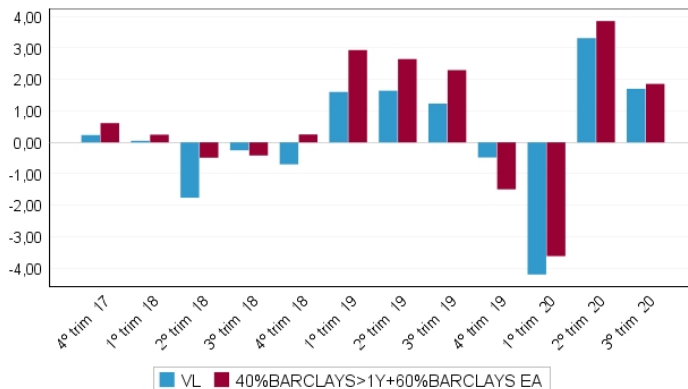
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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	2019	2018	2017	2015
	1,08	1,84	3,45	-4,06	-0,34	4,61	-2,11		

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 (%)	-0,24	24-09-2020	-1,20	18-03-2020		
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,25	02-07-2020	0,67	09-04-2020		

(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	2019	2018	2017	2015
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	3,55	1,48	2,88	5,13	1,21	1,35	1,39		
Ibex -35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67		
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	0,54	0,14	0,80	0,46	0,38	0,25	0,30		
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA	4,57	2,53	3,33	6,64	2,51	2,52	1,81		
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,25	2,25	2,36	2,43	1,23	1,23	1,44		

(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) VaR historikoa Likidazio-balioaren: 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)

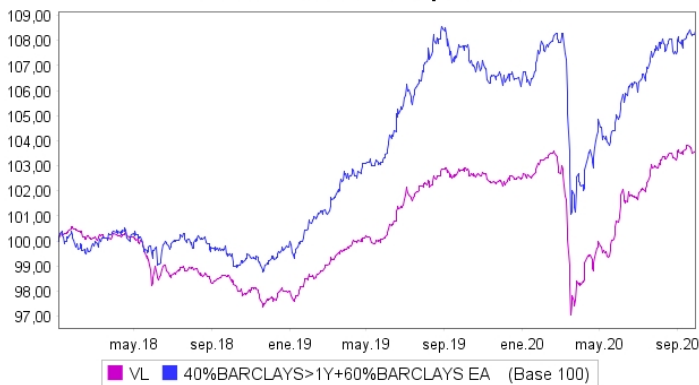
Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
	0,71	0,24	0,23	0,24	0,24	0,95	0,96	0,37	

(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 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.

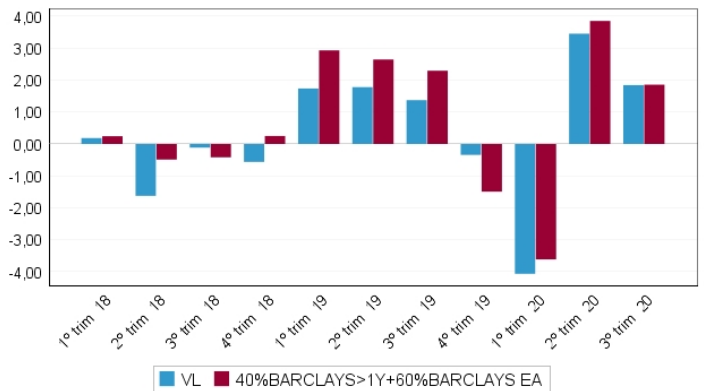
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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	3.644.900	204.915	0,86
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	425.085	63.504	0,87
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	22.997	651	1,30
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	529.024	49.441	-0,28
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	1.160.110	56.700	1,50
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	1.643.855	210.229	0,77
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	2.489.595	392.495	4,25
Kudeaketa Pasiboko IKE (I) / IIC de Gestión Pasiva (I)	1.224.470	34.061	0,05
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	90.421	1.468	0,72
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	1.263.187	37.289	0,19
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	507.244	65.396	0,02
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	316.320	8.406	-0,04
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	758.587	18.445	1,03
Funtsak guztira / Total fondos	14.075.796	1.143.000	1,29

* 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	988.809	97,43	965.228	97,68
Barneko zorroa / Cartera interior	130.625	12,87	210.728	21,33
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	854.364	84,18	751.713	76,08
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	3.819	0,38	2.379	0,24
Inbertsio zalantzarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	406	0,04
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	25.168	2,48	22.652	2,29
(+) GAINERAKOAK / RESTO	895	0,09	239	0,02
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	1.014.872	100,00	988.118	100,00

Oharrak: 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	
AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	988.118	661.737	677.123	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	0,85	34,32	37,38	-97,11
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	1,81	3,43	2,27	-38,67
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	2,07	3,67	3,02	-34,44
(+) Interesak / Intereses	0,35	0,28	0,93	46,76
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	1,56	2,79	1,83	-34,93
(+/-) 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)	0,17	0,42	0,45	-52,68
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,01	0,19	-0,18	-104,93
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,00	-0,01	6,58
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,26	-0,24	-0,76	25,14
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,22	-0,22	-0,65	17,35
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	17,96
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-58,13
(-) Kudeaketa arruntoko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,15
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	1.488,39
(+) 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
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	1.014.872	988.118	1.014.872	

Oharrak: 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	%
BONO ESTADO ESPAÑA 1,25 2030-10-31	EUR	15.307	1,51	15.006	1,52
BONO GOBIERNO VASCO 0,85 2030-04-30	EUR	1.158	0,11	1.134	0,11
BONO ESTADO ESPAÑA 0,80 2027-07-30	EUR	2.756	0,27	2.722	0,28
BONO ESTADO ESPAÑA 0,60 2029-10-31	EUR	20.029	1,97	19.670	1,99
BONO PRINCIP. DE ASTURIAS 0,04 2022-04-15	EUR	3.813	0,38	3.808	0,39
BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	EUR	6.670	0,66	6.450	0,65

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	%
BONO JUNTA ANDALUCIA 1,88 2028-10-31	EUR	3.446	0,34	3.397	0,34
BONO ESTADO ESPAÑA 1,40 2028-07-30	EUR	6.202	0,61	6.125	0,62
BONO ESTADO ESPAÑA 1,30 2026-10-31	EUR	3.419	0,34	3.382	0,34
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	8.549	0,84	8.550	0,87
BONO ESTADO ESPAÑA 1,80 2024-11-30	EUR	5.019	0,49	5.017	0,51
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		76.368	7,52	75.262	7,62
LETRA ESTADO ESPAÑA 2021-04-16	EUR	0	0,00	10.037	1,02
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,06 2021-01-15	EUR	0	0,00	16.545	1,67
LETRA ESTADO ESPAÑA 2021-03-05	EUR	0	0,00	14.068	1,42
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-07-10	EUR	0	0,00	19.215	1,94
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		0	0,00	59.865	6,05
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2168-10-15	EUR	6.102	0,60	0	0,00
BONO BANKINTER 0,88 2026-07-08	EUR	5.388	0,53	5.245	0,53
BONO FERROVIAL EMISIONES 1,38 2026-05-14	EUR	7.514	0,74	7.294	0,74
BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 2,75 2030-07-23	EUR	1.195	0,12	1.140	0,12
BONO LIBERBANK S.A. 6,88 2027-03-14	EUR	3.095	0,30	3.009	0,30
BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR	1.245	0,12	1.151	0,12
BONO VAA VISTA ALEGRE ATL 4,50 2024-10-21	EUR	949	0,09	926	0,09
BONO ABANCA CORP 4,63 2030-04-07	EUR	692	0,07	667	0,07
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	3.286	0,32	3.158	0,32
BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	3.025	0,30	2.890	0,29
BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,38 2024-04-10	EUR	1.752	0,17	1.727	0,17
BONO FADE 0,50 2023-06-17	EUR	3.887	0,38	3.879	0,39
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 5,88 2167-12-24	EUR	3.360	0,33	3.314	0,34
BONO CAIXABANK 6,75 2168-09-13	EUR	1.460	0,14	1.407	0,14
BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,63 2022-04-21	EUR	0	0,00	1.445	0,15
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	584	0,06	593	0,06
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		43.535	4,27	37.845	3,83
BONO BANCO DE SABADELL 0,45 2021-04-08	EUR	2.001	0,20	1.988	0,20
BONO AVINTIA PROYECTOS Y 4,00 2021-03-01	EUR	1.315	0,13	1.264	0,13
BONO AUTO ABS A 16-1 0,02 2032-12-31	EUR	332	0,03	487	0,05
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	51	0,01	53	0,01
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	24	0,00	24	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.723	0,37	3.816	0,39
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		123.625	12,16	176.787	17,89
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA /		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN					
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.000	0,69	33.941	3,43
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		130.625	12,85	210.728	21,32
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA /		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN					
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL		0	0,00	0	0,00
RIESGO + otros					
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		130.625	12,85	210.728	21,32
BONO ESTADO MEXICO 1,35 2027-09-18	EUR	3.244	0,32	0	0,00
BONO ESTADO ITALIA 1,65 2030-12-01	EUR	4.414	0,43	4.232	0,43
BONO ESTADO ITALIA 1,40 2025-05-26	EUR	11.675	1,15	11.435	1,16
BONO REGIAO AUT.ACORES 1,45 2027-04-14	EUR	853	0,08	841	0,09
BONO ESTADO ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	24.891	2,45	23.974	2,43
BONO ESTADO ITALIA 0,03 2021-11-29	EUR	8.022	0,79	7.997	0,81
BONO ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-15	EUR	12.781	1,26	12.613	1,28
BONO ESTADO ITALIA 3,00 2029-08-01	EUR	19.587	1,93	18.909	1,91
BONO ESTADO ITALIA 3,85 2049-09-01	EUR	4.744	0,47	4.328	0,44
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2024-03-01	EUR	8.750	0,86	8.688	0,88
BONO ESTADO ITALIA 2,80 2028-12-01	EUR	7.689	0,76	7.470	0,76
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	14.861	1,46	15.549	1,57
BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	6.367	0,63	6.361	0,64
BONO ESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	AUD	5.888	0,58	5.913	0,60
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	3.701	0,36	3.632	0,37
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		137.466	13,53	131.942	13,37
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		3.453	0,34	33.481	3,39
BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,75 2032-10-15	EUR	5.097	0,50	0	0,00
BONO STG GLOBAL FINANCE B 1,38 2025-09-24	EUR	3.995	0,39	0	0,00
BONO SATO OY 1,38 2028-02-24	EUR	6.004	0,59	0	0,00
BONO KION GROUP AG 1,63 2025-09-24	EUR	3.012	0,30	0	0,00
BONO AMADEUS IT GROUP SA 1,88 2028-09-24	EUR	3.430	0,34	0	0,00
BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-09-23	EUR	6.078	0,60	0	0,00
BONO SPCM SA 2,00 2026-02-01	EUR	7.007	0,69	0	0,00
BONO SOC.GENERALE 0,88 2028-09-22	EUR	4.987	0,49	0	0,00
BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 1,13 2024-09-22	EUR	4.945	0,49	0	0,00
BONO NISSAN MOTOR CO, LTD 3,20 2028-09-17	EUR	3.030	0,30	0	0,00
BONO COMMERZBANK AG 6,50 2169-04-09	EUR	4.031	0,40	0	0,00
BONO RYANAIR DAC 2,88 2025-09-15	EUR	4.499	0,44	0	0,00
BONO ERG SPA 0,50 2027-09-11	EUR	2.495	0,25	0	0,00
BONO KON.FRIESLANDCAMPINA 2,85 2168-12-10	EUR	1.505	0,15	0	0,00
BONO ROYAL SCHIPHOL GR. 0,88 2032-09-08	EUR	2.000	0,20	0	0,00
BONO CITYCON TREASURY BV 2,50 2024-10-01	EUR	1.242	0,12	0	0,00
BONO TENNNET HOLDING BV 2,37 2168-10-22	EUR	5.782	0,57	0	0,00
BONO CZECH GAS NETWORKS II 1,00 2027-07-16	EUR	7.183	0,71	0	0,00
BONO AMCO ASSET MANAGE 2,25 2027-07-17	EUR	6.358	0,63	0	0,00
BONO CCR RE SA 2,88 2040-07-15	EUR	3.429	0,34	0	0,00
BONO SODEXO SA 1,00 2028-07-17	EUR	4.119	0,41	0	0,00
BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,38 2026-07-15	EUR	5.856	0,58	0	0,00
BONO NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	6.055	0,60	0	0,00

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
BONO CREDIT AGRICOLE ASSU 2,00 2030-07-17	EUR	5.109	0,50	0	0,00
BONO COOP. RABOBANK UA 4,38 2168-12-29	EUR	4.109	0,40	0	0,00
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	3.499	0,34	0	0,00
BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,43 2031-07-14	EUR	2.536	0,25	0	0,00
BONO VONOVIA FINANCE BV 1,00 2030-07-09	EUR	5.097	0,50	0	0,00
BONO CAIXABANK 0,75 2026-07-10	EUR	3.039	0,30	0	0,00
BONO BAYER AG 1,38 2032-07-06	EUR	5.120	0,50	0	0,00
BONO FIAT CHRYSLER AUTOMO 4,50 2028-07-07	EUR	3.655	0,36	0	0,00
BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	4.112	0,41	0	0,00
BONO EIFFAGE SA 1,63 2027-01-14	EUR	3.115	0,31	3.003	0,30
BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	4.084	0,40	3.939	0,40
BONO UPJOHN FIN. BV 1,91 2032-06-23	EUR	6.264	0,62	6.094	0,62
BONO INFINEON TECHNOLOGIES 2,00 2032-06-24	EUR	5.629	0,55	5.288	0,54
BONO VIRGIN MONEY UK PLC 2,88 2025-06-24	EUR	6.100	0,60	6.009	0,61
BONO COVIVIO 1,63 2030-06-23	EUR	1.532	0,15	1.499	0,15
BONO ILIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	3.329	0,33	3.309	0,33
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 2,00 2026-01-15	EUR	3.755	0,37	3.720	0,38
BONO UNICREDIT SPA 1,25 2026-06-16	EUR	3.442	0,34	3.391	0,34
BONO CITYCON TREASURY BV 2,50 2024-10-01	EUR	0	0,00	1.228	0,12
BONO AIRBUS SE 2,38 2040-06-09	EUR	4.893	0,48	4.977	0,50
BONO SWISS RE FINANCE UK 2,71 2052-06-04	EUR	3.398	0,33	3.335	0,34
BONO FERRARI NV 1,50 2025-05-27	EUR	5.798	0,57	5.740	0,58
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	7.862	0,77	7.705	0,78
BONO VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-05-26	EUR	7.454	0,73	7.196	0,73
BONO ALLIANZ 2,12 2050-07-08	EUR	8.479	0,84	8.135	0,82
BONO E.ON SE 0,88 2031-08-20	EUR	7.815	0,77	7.569	0,77
BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,88 2027-05-20	EUR	3.297	0,32	3.279	0,33
BONO DAIMLER AG 2,38 2030-05-22	EUR	7.531	0,74	6.990	0,71
BONO ENI SPA 2,00 2031-05-18	EUR	11.362	1,12	11.043	1,12
BONO BERTELSMANN SE&CO 1,50 2030-05-15	EUR	5.789	0,57	5.568	0,56
BONO SKANDINAVISKA BAN-A 0,25 2023-05-19	EUR	3.538	0,35	3.523	0,36
BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,62 2040-05-18	EUR	5.017	0,49	4.797	0,49
BONO SHELL INTERNT 1,25 2032-11-11	EUR	3.716	0,37	3.614	0,37
BONO PEUGEOT SA 2,75 2026-05-15	EUR	6.439	0,63	6.100	0,62
BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-05-15	EUR	4.945	0,49	4.757	0,48
BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,38 2026-01-05	EUR	12.569	1,24	12.319	1,25
BONO WELLS FARGO & CO 1,34 2025-05-04	EUR	0	0,00	3.568	0,36
BONO AUCHAN HOLDING SADR 2,88 2026-01-29	EUR	7.613	0,75	7.214	0,73
BONO LENOVO GROUP LTD 5,88 2025-04-24	USD	5.507	0,54	5.595	0,57
BONO GIVAUDAN FIN EUROPE 1,63 2032-04-22	EUR	4.440	0,44	4.298	0,43
BONO CREDIT AGRICOLE SA 1,00 2026-04-22	EUR	6.777	0,67	6.666	0,67
BONO CAPGEMINI SE 2,00 2029-04-15	EUR	6.359	0,63	6.134	0,62
BONO JAB HOLDINGS 3,38 2035-04-17	EUR	6.629	0,65	6.499	0,66
BONO SSE PLC 1,25 2025-04-16	EUR	2.925	0,29	2.890	0,29
BONO SSE PLC 1,75 2030-04-16	EUR	3.261	0,32	3.145	0,32
BONO TOYOTA FINANCE AUSTR 2,28 2027-10-21	EUR	4.349	0,43	4.242	0,43
BONO EDP-ENERGIAS DE PORT 1,63 2027-04-15	EUR	6.511	0,64	6.374	0,65
BONO SYNGENTA FIN. 3,38 2026-04-16	EUR	6.470	0,64	6.247	0,63
BONO BOUYGUES SA 1,13 2028-07-24	EUR	4.252	0,42	4.161	0,42
BONO BP CAPITAL MARKETS 2,82 2032-04-07	EUR	2.292	0,23	2.184	0,22
BONO SHELL INTERNT 1,88 2032-04-07	EUR	2.377	0,23	2.320	0,23
BONO LLOYDS BANK CORP MAR 2,38 2026-04-09	EUR	1.752	0,17	1.723	0,17
BONO BAT NETHERLANDS FINA 2,38 2024-10-07	EUR	5.602	0,55	5.501	0,56
BONO OMV AG 2,38 2032-04-09	EUR	2.948	0,29	2.870	0,29
BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,99 2032-04-08	EUR	5.773	0,57	5.643	0,57
BONO SANTANDER UK GROUP H 0,39 2025-02-28	EUR	2.574	0,25	2.529	0,26
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,75 2168-08-27	EUR	741	0,07	727	0,07
BONO SWEDISH MATCH AB 0,88 2027-02-26	EUR	1.579	0,16	1.559	0,16
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,74 2024-07-19	EUR	2.152	0,21	2.084	0,21
BONO LBBW 0,38 2027-02-18	EUR	5.533	0,55	5.342	0,54
BONO SAMHALLSBYGGNADSBOLA 1,00 2027-08-12	EUR	866	0,09	833	0,08
BONO CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	2.457	0,24	2.354	0,24
BONO TELENOR ASA 0,88 2035-02-14	EUR	2.228	0,22	2.165	0,22
BONO ACCIONA FINAN FILIAL 0,56 2021-10-04	EUR	0	0,00	2.564	0,26
BONO SAGAX AB-A 1,13 2027-01-30	EUR	1.864	0,18	1.757	0,18
BONO COMMERZBANK AG 0,88 2027-01-22	EUR	2.288	0,23	2.209	0,22
BONO ARKEMA SA 1,50 2169-01-21	EUR	2.098	0,21	2.071	0,21
BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	2.656	0,26	2.596	0,26
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	EUR	1.526	0,15	1.506	0,15
BONO CAIXABANK 0,38 2025-02-03	EUR	2.102	0,21	2.068	0,21
BONO UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	EUR	1.137	0,11	1.089	0,11
BONO GN STORE NORD AS 0,75 2023-12-06	EUR	1.101	0,11	1.086	0,11
BONO FCC SERV.MEDIO AMB. 1,66 2026-12-04	EUR	2.670	0,26	2.594	0,26
BONO TAP-TRANSPORTES AERE 5,63 2024-12-02	EUR	562	0,06	622	0,06
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 6,88 2026-11-15	EUR	1.289	0,13	1.205	0,12
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	1.878	0,19	1.813	0,18
BONO AIB GROUP PLC 1,88 2029-11-19	EUR	871	0,09	857	0,09
BONO HARLEY-DAVIDSON FIN. 0,90 2024-11-19	EUR	2.887	0,28	2.732	0,28
BONO GRIFOLS SA 2,25 2027-11-15	EUR	799	0,08	792	0,08
BONO BANCO DE SABADELL 0,63 2025-11-07	EUR	2.171	0,21	2.090	0,21
BONO ICO 0,00 2022-10-31	EUR	809	0,08	807	0,08
BONO CROWN EUR HOLDINGS 0,75 2023-02-15	EUR	1.566	0,15	1.547	0,16
BONO CK HUTCHISON GROUP T 0,38 2023-10-17	EUR	0	0,00	3.864	0,39
BONO CAISSE NAT.REAS.MUT. 3,38 2028-09-24	EUR	656	0,06	638	0,06
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2024-10-02	EUR	6.826	0,67	6.715	0,68
BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,12 2030-10-01	EUR	3.627	0,36	3.487	0,35
BONO BMW FINANCE NV 0,00 2023-03-24	EUR	2.301	0,23	2.280	0,23
BONO BANCO DE SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	1.248	0,12	1.185	0,12
BONO MERCEDES-BENZ FIN 0,00 2022-08-21	EUR	3.877	0,38	3.858	0,39
BONO INTERNATIONAL GAME 2,38 2028-04-15	EUR	617	0,06	630	0,06

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	%
BONO ORIGIN ENERGY FINANCI 1,00 2029-09-17	EUR	1.574	0,16	1.510	0,15
BONO AT&T INC 1,80 2039-09-14	EUR	1.290	0,13	1.219	0,12
BONO BANCA POPOLARE DI SO 6,25 2029-07-30	EUR	1.314	0,13	1.289	0,13
BONO MITSUBISHI UFJ FIN 0,34 2024-07-19	EUR	1.611	0,16	1.591	0,16
BONO UBI BANCA SPA 4,38 2029-07-12	EUR	1.816	0,18	1.755	0,18
BONO BANK OF IRELAND GROU 1,38 2023-08-29	EUR	2.776	0,27	2.726	0,28
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,75 2029-07-04	EUR	1.003	0,10	957	0,10
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,96 2039-07-01	EUR	985	0,10	947	0,10
BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 0,52 2024-06-10	EUR	1.622	0,16	1.598	0,16
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	2.671	0,26	2.601	0,26
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,13 2021-08-30	EUR	0	0,00	7.315	0,74
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 1,63 2026-04-15	EUR	1.282	0,13	1.257	0,13
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 3,02 2024-03-06	EUR	1.476	0,15	1.442	0,15
BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-09-05	EUR	1.250	0,12	1.229	0,12
BONO BANKIA SA 3,75 2029-02-15	EUR	2.754	0,27	2.574	0,26
BONO SYDBANK A/S 1,25 2022-02-04	EUR	1.723	0,17	1.700	0,17
BONO B.COM.PORTUGUES 9,25 2168-04-30	EUR	1.424	0,14	1.504	0,15
CEDULAS BANCA MONT DEI PASC 2,00 2024-01-29	EUR	1.710	0,17	1.700	0,17
BONO AUCHAN HOLDING SADIR 2,63 2024-01-30	EUR	105	0,01	102	0,01
BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-11-20	EUR	2.944	0,29	2.882	0,29
BONO LOGICOR FINANCING SA 2,25 2025-05-13	EUR	2.424	0,24	2.396	0,24
BONO DONGFENG MOTOR HK IN 1,15 2021-10-23	EUR	2.522	0,25	2.513	0,25
BONO EL CORTE INGLÉS SA 3,00 2024-03-15	EUR	1.248	0,12	1.230	0,12
BONO BRITISH TELECOM 2,13 2028-09-26	EUR	763	0,08	762	0,08
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2022-02-21	EUR	1.212	0,12	1.194	0,12
BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	2.255	0,22	2.202	0,22
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	1.218	0,12	1.156	0,12
BONO SWEDBANK AB 1,50 2028-09-18	EUR	2.792	0,28	2.750	0,28
BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	1.208	0,12	1.171	0,12
BONO MAXIMA GRUPE UAB 3,25 2023-09-13	EUR	1.349	0,13	1.321	0,13
BONO DOMETIC GROUP AB 3,00 2023-09-13	EUR	811	0,08	797	0,08
BONO ALANDSBANKEN-A 0,50 2021-09-13	EUR	0	0,00	4.204	0,43
BONO HSBC FRANCE 0,20 2021-09-04	EUR	0	0,00	5.817	0,59
BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2025-03-04	EUR	1.095	0,11	1.086	0,11
BONO DAIMLER INTERN. FIN. 0,25 2021-08-09	EUR	0	0,00	2.806	0,28
BONO INFRASTRUC.PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	6.860	0,68	6.861	0,69
CEDULAS BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	0	0,00	4.255	0,43
BONO BANK OF MONTREAL 0,25 2021-11-17	EUR	4.021	0,40	4.007	0,41
BONO SVENSKA HNDLSBKN 0,38 2023-07-03	EUR	2.335	0,23	2.326	0,24
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	2.690	0,27	2.627	0,27
BONO ING GROEP NV 0,75 2022-03-09	EUR	3.053	0,30	3.038	0,31
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-06-28	EUR	1.087	0,11	1.068	0,11
BONO VERSE 6 SENIOR 1,10 2023-02-13	EUR	3.897	0,38	4.284	0,43
BONO CITIGROUP INC. 1,38 2021-10-27	EUR	4.159	0,41	4.151	0,42
BONO ENEL SPA 3,38 2081-11-24	EUR	1.725	0,17	1.670	0,17
BONO DANSKE BANK 0,88 2023-05-22	EUR	3.040	0,30	2.998	0,30
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	2.172	0,21	2.152	0,22
BONO UBI BANCA SPA 1,75 2023-04-12	EUR	2.865	0,28	2.788	0,28
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	2.414	0,24	2.368	0,24
BONO VERSE 5 SENIOR 0,85 2022-02-12	EUR	1.170	0,12	1.373	0,14
BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 2,25 2024-11-22	EUR	1.532	0,15	1.528	0,15
CEDULAS MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	2.250	0,22	2.247	0,23
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	2.108	0,21	2.057	0,21
BONO SANT CONSUMER FINANCI 0,50 2021-10-04	EUR	2.221	0,22	2.213	0,22
BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	813	0,08	802	0,08
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	2.641	0,26	2.612	0,26
BONO AMER.EXP CREDIT CORP 3,30 2027-05-03	USD	1.253	0,12	1.314	0,13
BONO OP CORP. BANK PLC 0,38 2022-10-11	EUR	2.326	0,23	2.319	0,23
BONO COOP. RABOBANK UA 4,00 2029-04-10	USD	3.100	0,31	3.198	0,32
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 10,75 2168-06-30	EUR	1.086	0,11	1.097	0,11
BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	1.435	0,14	1.404	0,14
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	205	0,02	203	0,02
BONO WESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	5.126	0,51	5.115	0,52
BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	1.472	0,15	1.466	0,15
BONO ORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	2.501	0,25	2.485	0,25
BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	USD	1.638	0,16	1.722	0,17
BONO MERLIN PROP. SOCIM 2,38 2022-05-23	EUR	921	0,09	910	0,09
BONO VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	1.268	0,12	1.244	0,13
BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3.848	0,38	4.044	0,41
BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1.535	0,15	1.584	0,16
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	657	0,06	644	0,07
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	0	0,00	2.335	0,24
BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	705	0,07	696	0,07
BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	995	0,10	1.026	0,10
BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1.511	0,15	1.488	0,15
BONO TURK TELEKOMUNIKAS 4,88 2024-06-19	USD	246	0,02	262	0,03
BONO CASINO GUICHARD PERR 4,50 2024-03-07	EUR	1.300	0,13	1.458	0,15
BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	3.299	0,33	3.443	0,35
BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2168-03-23	USD	189	0,02	194	0,02
BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	981	0,10	971	0,10
BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	446	0,04	470	0,05
BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	628	0,06	619	0,06
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		580.910	57,28	472.093	47,74
BONO AZERION HOLDING BV 8,50 2023-03-17	EUR	593	0,06	578	0,06
BONO MACQUARIE BANK LTD 0,27 2022-03-03	EUR	5.335	0,53	5.323	0,54
BONO ACCIONA FINAN FILIAL 0,56 2021-10-04	EUR	2.581	0,25	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,26 2022-10-14	EUR	0	0,00	2.956	0,30
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 3,00 2021-01-14	EUR	1.455	0,14	1.453	0,15
BONO VOLVO TREASURY AB 0,03 2021-08-09	EUR	3.202	0,32	3.195	0,32
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,13 2021-08-30	EUR	7.339	0,72	0	0,00

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
BONO BARCLAYS BANK PLC 0,10 2021-04-26	EUR	4.603	0,45	4.599	0,47
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,32 2021-04-16	EUR	4.793	0,47	4.767	0,48
BONO SCANIA CV AB 0,12 2021-03-05	EUR	2.303	0,23	2.299	0,23
BONO VOBA FINANCE SRL 0,05 2060-10-27	EUR	2.047	0,20	2.221	0,22
BONO JING BANK NV 0,00 2020-11-26	EUR	4.014	0,40	4.016	0,41
BONO VWV INT FINANCE NV 1,07 2024-11-16	EUR	2.236	0,22	2.172	0,22
BONO ALANDSBANKEN-A 0,50 2021-09-13	EUR	4.213	0,42	0	0,00
BONO HSBC FRANCE 0,20 2021-09-04	EUR	5.828	0,57	0	0,00
BONO DAIMLER INTERN. FIN. 0,25 2021-08-09	EUR	2.820	0,28	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,50 2022-04-19	EUR	2.976	0,29	2.953	0,30
BONO SOC.GENERALE 0,00 2023-03-06	EUR	5.939	0,59	5.880	0,60
BONO OP CORP. BANK PLC 0,01 2021-05-22	EUR	1.717	0,17	1.715	0,17
BONO IBERDROLA INTERNAT. 2,88 2020-11-11	EUR	9.364	0,92	9.363	0,95
BONO JYSKE BANK A/S 0,12 2022-12-01	EUR	2.239	0,22	2.228	0,23
BONO BANK OF CHINA LTD PA 0,00 2020-11-22	EUR	3.005	0,30	3.005	0,30
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,07 2023-10-05	EUR	5.493	0,54	5.445	0,55
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,57 2023-01-05	EUR	7.533	0,74	7.428	0,75
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,00 2021-06-18	EUR	0	0,00	1.376	0,14
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,32 2023-05-04	EUR	6.342	0,62	6.312	0,64
BONO UBS GROUP AG-REG 0,20 2022-09-20	EUR	2.412	0,24	2.405	0,24
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	806	0,08	802	0,08
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	6.684	0,66	6.716	0,68
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2.330	0,23	0	0,00
BONO ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	0	0,00	2.688	0,27
CEDULAS BANK OF IRELAND MORT 3,63 2020-10-02	EUR	905	0,09	914	0,09
BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,88 2021-02-24	EUR	108	0,01	107	0,01
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		111.216	10,96	92.915	9,40
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		833.045	82,11	730.432	73,90
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		833.045	82,11	730.432	73,90
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 FR.GREEN TARGET INC.	EUR	12.690	1,25	12.462	1,26
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	3.630	0,36	3.715	0,38
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMKT	USD	4.010	0,40	4.217	0,43
PARTICIPACIONES GOLDMAM SACHS EMMKT	USD	473	0,05	478	0,05
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	373	0,04	385	0,04
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		21.176	2,10	21.258	2,16
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL		0	0,00	0	0,00
RIESGO + otros					
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		854.221	84,21	751.689	76,06
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		984.846	97,06	962.418	97,38

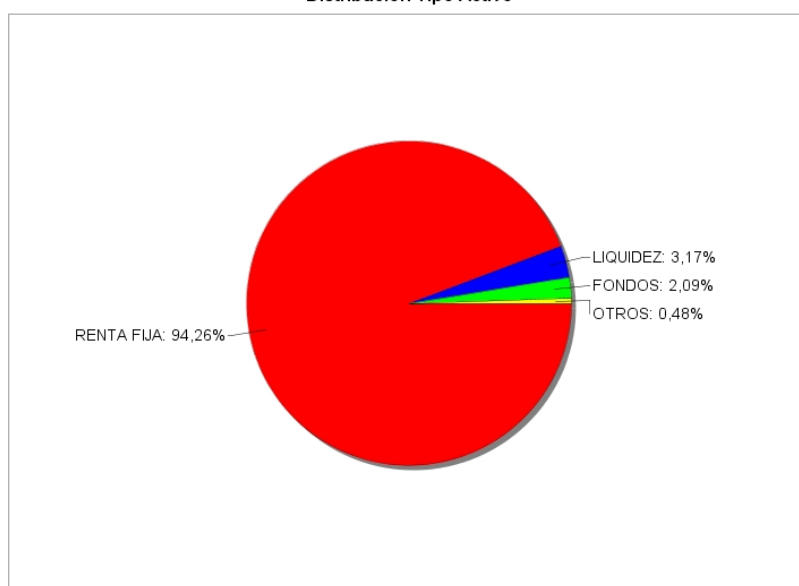
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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 Tipo Activo



3.3. Deribatuetako eragiketak. Denboraldi-amaiaerako 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
BO. AAREAL BANK AG 0,5% 270407	C/ Compromiso	4.281	Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad
BO. INFORMA PLC 2,125% 251006	C/ Compromiso	3.286	Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 220916	V/ Fut. FU. EURO SCHATZ 201208	16.843	Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 1,00% 250815	V/ Fut. FU. EURO BOBL 201208	25.808	Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 0,00,% 290815	V/ Fut. FU. EURO BUND 201208	80.460	Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad
Errenta Finkoko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Fija EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 201214	130.677	Inbertsio / Inversión
Truke-Neurri Azpikoa Guztira / Total Subyacente Tipo de Cambio OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		24.103 24.103 154.780	

4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

	BAI	EZ		SI	NO
a. Harpidetzak / itzulketak aldi baterako etetea		X	a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Harpidetzak / itzulketak berriz hastea		X	b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Ondare-itzultze esanguratsua		X	c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Ondarearen %5a baino gehiagoko zorpetzea		X	d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Erakunde kudeatzailea ordeztzea		X	e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztzea		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

Ez aplikagarria

No aplicable.

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

	BAI	EZ		SI	NO
a. Funttsaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)		X	a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Erregelamenduan egindako aldaketa txikiak		X	b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Kudeatzailea eta gordailuzaina talde berekoak dira (BMLko 4. artikulua araberak)		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 kolokatzailerak, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeei baloreak utzi zaizkie mailegututa		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 finantzariorien erosketa batzuetako kontrolalderdia kudeatzailearen edo gordailuzaina taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat		X	f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik	X		g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak	X		h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

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

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 1.461.367.683,84 euro da, %1,58 beraz.

Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 2.382.962,31 euro da, %0,00 beraz.

Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 1.479,78 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.

Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 96,68 euro izan dira, hau da, %0,00.

Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 254.666,29 eurokoa 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.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.461.367.683,84 euros, suponiendo un 1,58%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.382.962,31 euros, suponiendo un 0,00%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.479,78 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 96,68 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 254.666,29 euros, suponiendo un 0,00%.

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

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

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

Ez aplikagarria.

No aplicable.

9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina / Anexo explicativo del informe periódico

I. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA.

a) Kudeatzailearen/sozietatearen ikuspegia merkatuen egoerari buruz.

Covid 19 birusaren bilakaerak ekonomia eta merkatu finantzarioak baldintzatzen jarraitzen du. Pandemiaren lehen olatuaren ondoren eta ekonomia globala suspertze prozesuan dagoela (baina modu desberdinean), gaurkotasanaren ardatza bigarren olatuaren bilakaera (bereziki Europakoa) eta horrek susperraldi ekonomikoaren etorkizuneko erritmoan izango duen eragina dira. Testuinguru horretan, agintari ekonomikoek, hala gobernuak nola banku zentralak, politika hedakorrek hartzen jarraitzen dute konfinamendu garaitik datozen ondorio negatiboak arindu ahal izateko eta bizi dugun susperraldia indartu ahal izateko. Politika ekonomiko horiek familiak eta enpresa sareak finantzatzera bideratu dira, ekonomiak egiturazko kalteak izatea mugatzeko.

Banku zentralen kasuan, eskualde garrantzitsuetan interes tasak zeroren parean jartzeaz gain, zorra (publikoa eta pribatua) era masiboan erosten jarraitzen dute, baldintza finantzarioak leundu ahal izateko ekonomia globalerako.

Merkatu finantzarioen bilakaerari dagokionez, hiru hilekoak jarraipena eman dio aurreko hiru hilekoan hasitako susperraldiari. Susperraldi hori, batik bat, aipatutako neurri ekonomikoek eta ekonomiak maila globalean irekitzeko pixkanakako prozesuak bultzatu dute. Horrela, epealdi honetan, errenta aldatzeko indize nagusiek igoerekin amaitu dute (S&P 500 +%8,47, Nasdaq 100 +%12,42, Nikkei 225 +%4,02, MSCI Emerging %8,73), indize europarrek izan ezik (Eurostoxx 50 -%1,25, Ibex 35 -%7,12), Covid19 birusak udan izan duen bilakaerak lastatu baititu.

Arrisku aktiboen barnean, zor korporatiboaren hobekuntza ere nabarmena izan da (38 op-ko hobekuntza Xover indizearen diferentzian); bestalde, nabarmendu behar da, halaber, zor periferikoaren arrisku primaren hobekuntza (Espainia 15 op, Italia 32 op). Banku zentralen jardunak eragin argia dauka arrisku aktiboen zorraren zatian.

Zor publikoari dagokionez, urtearen lehengo erdian kurbek beheranzko mugimendu argia izan ondoren, hiru hilekoaren ezaugarria izan da nolabaiteko egonkortasuna izatea. Hala, kurba amerikarrean, 10 urterako bonuaren BETa ia aldatarik gabe mantentzen da %0,68ko mailan; kurba alemaniarrek antzeko egoera du, 10 urterako bonuaren BET -% 0,52ko mailan baitago.

Azkenik, dibisetan, hiru hilekoak bat egiten du gainerako aktiboetarako aipatutakoarekin; euroak hobera egin du babestzat jotzen diren dibisekin alderatuta (+%4,34 dolarrekiko, +%1,93 yenarekiko).

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Epealdian zehar inbertsioak zor publikoan, korporatiboan eta finantzarioan zentratu dira. Jaulkitzaileak zeinen zorra erosi den, hala nazionalak nola atzeritarrak izan dira. Jarduketa hauen ondorioz interes tasen iraupena luzatu da eta kredituaren pisua areagotu da. Horrela, interes tasen iraupena 4,29 urtekoa izan da eta zor pribatuaren pisua, hala finantzarioa nola korporatiboa %74koa.

Covid-19 birusak ekarriko dituen inpaktuei dagokienez, funtsean likidezia koltxo bat mantendu da egoerari aurre egiteko eta, behar izanez gero, maniobrarako tartea izateko; horrela, tentsio handiagoko uneetan ez da posiziorik desegin behar izango eta merkatuan ez da likidezia gutxiago izango, zeren inpaktuek eragina izan dezakete eragiketetan. Ildo horretan, bonu korporatibo batzuk saldu ditugu likidezia handiagoa izateko eta, halaber, Italiako altxorren letra batzuk erosi ditugu, eta hori aktibo likidoa izango da likidezia gehigarria behar izanez gero.

c) Erreferentzia indizea.

Epealdiko errentagarritasun garbia % 1,70ekoa izan da klase estandarrean eta % 1,84koa zorroko klasean; biak ere erreferentziako indizearena baino txikiagoak (% 1,86), funtsaren iraupena txikiagoa baita.

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

Epealdi honetan funtsaren partaide-kopurua 66.338tik 67.217ra pasatu da, 65.929 zorroko klasekoak dira eta 1.288 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 26.753 mila euro igo da, eta epealdiaren amaieran 1.014.872 mila eurokoa da ondarea; 965.156 mila euro zorroko klasekoak dira eta 49.716 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia % 1,70ekoa izan da klase estandarrean eta % 1,84koa zorroko klasean.

Egindako gastuak %0,38ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean eta % 0,24koa zorroko klasean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Bi klaseen errentagarritasuna handiagoa izan da kudeatzailearen batez besteko errentagarritasuna (% 1,29) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoa.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Maila nazionalean Cepsa, Caixabank eta BBVA inbertitu dugu, besteak beste.

Nazioartean, inbertsioak egin dira Italiako eta Mexikoko gobernu zorrean, eta Vonovia, Saipem, ERG, Nissan eta Tenneten zor korporatiboan.

Funtsaren iraupena eta kredituarekiko sentsibilitatea igo dugu.

Funtsaren zorroaren errentagarritasunaren gaitzesle handienak epealdian izan dira, besteak beste: B. British Petroleum, B. Telefónica, F. Franklin.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Epealdian zehar tresna deribatuak erabili dira zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko. Horren emaitzak ondare aldakuntzaren egoera orrian islatzen dira.

Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua interes tasa estaltzea eta dolarrarekiko esposizioa murriztea da (estaldura maila 0,03koa da); batez besteko palanka efektua % 2,59koa da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Kreditu kalitate txikiko errenta finakoaren jaulkipenen ehunekoa irailaren 30ean %12,14 zen, bere informazio liburuxkan ezarritako gehieneko ehunekoaren oso azpitik.

Epealdi honetan, zorroa osatzen duten aktibo batzuen rating-a jaitsi egin da. Horiek banatzaileen (Casino) edo motoen (Harley Davidson sektoreetan izan dira. Rating jaitsierek zorroaren % 1,14 ukitu dute. Era berean, rating igoerak ere izan dira beste aktibo batzuetan, finantza sektorean esaterako (UBI Banca). Rating igoerak ondarearen % 0,46 hartu dute.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseetarako arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 1,48koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 2,53koa.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

E/A

6. CNMV INFORMAZIOA ETA OHARRAK.

Funtsaren epealdian, kiebran zegoen 2024/09/11 muga eguneko Bono Wirecard AG 0,05% aktiboaren posizio guztia saldu da.

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.

Datozen hilabeteetan Covid 19 birusaren bilakaerak, hala politika monetario eta fiskalek, berebiziko garrantzia izango dute interes tasen bilakaerarako eta kreditu diferentzien eboluziorako. Gaur egun ekonomia globalaren hazkundera izango duen inpaktuari buruzko ziurgabetasuna handia da. Hala ere, eta ekonomia hazkundera dagokionez ikusgarritasun handiagoa egon ahala, sortzen diren aukerak baliatzera bideratuko dira inbertsioak.

I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La evolución del virus Covid19 sigue condicionando la economía y los mercados financieros. Una vez superada la primera ola de la pandemia y con la economía a nivel global en proceso de recuperación (aunque de manera desigual), la actualidad gira en torno a la evolución de la segunda ola (especialmente en Europa) y su impacto en el ritmo futuro de recuperación económica. En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, continúan adoptando políticas expansivas, tratando de mitigar los efectos negativos que persisten de la época del confinamiento, y de apuntalar la recuperación en la que estamos inmersos. Dichas políticas económicas van encaminadas a proveer de financiación a las familias y al tejido empresarial, tratando de limitar los daños estructurales a la economía.

En el caso de los bancos centrales, además de situar los tipos en niveles de cero en las principales regiones, continúan con las compras masivas de deuda (pública y privada), suavizando las condiciones financieras para la economía en su globalidad.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, el trimestre ha dado continuidad a la recuperación iniciada en el trimestre anterior. Dicha recuperación ha estado impulsada principalmente por las citadas medidas económicas y por el paulatino proceso de apertura de las economías a nivel global. Así, en el periodo, los índices principales de renta variable han terminado con subidas (S&P 500 +8,47%, Nasdaq 100 +12,42%, Nikkei 225 +4,02%, MSCI Emerging 8,73%), con la excepción de los índices europeos (Eurostoxx 50 -1,25%, Ibex 35 -7,12%), lastrados por la evolución del covid19 durante el verano.

Dentro de los activos de riesgo, la mejoría de la deuda corporativa ha sido también destacable (38 pb de mejoría en el diferencial del índice Xover), siendo también reseñable, por otra parte, la mejoría de la prima de riesgo de la deuda periférica (España 15 pb, Italia 32 pb). La actuación de los bancos centrales tiene claro efecto en la parte de deuda de los activos de riesgo.

En cuanto a la deuda pública, tras el claro movimiento de las curvas hacia la baja en la primera mitad del año, el trimestre se ha caracterizado por mantener cierta estabilidad. Así, en la curva americana, la TIR del bono a 10 años se mantiene prácticamente sin cambios en niveles de 0,68%, parecida situación en la curva alemana, con la TIR del bono a 10 años en niveles de -0,52%.

Por último, a nivel de divisas, el trimestre ha ido en línea con lo comentado para el resto de activos, con cierta mejoría del euro frente a las divisas consideradas como refugio (+4,34% frente al dólar, +1,93% frente al yen).

b) *Decisiones generales de inversión adoptadas.*

Durante el periodo las inversiones se han centrado en deuda pública, corporativa y financiera. Los emisores cuya deuda se ha comprado han sido tanto nacionales como extranjeros. Estas actuaciones han traído un aumento en la duración de tipos de interés y en el peso del crédito. De este modo, la duración de tipos se ha situado en 4,29 años, y, el peso de la deuda privada, tanto financiera como corporativa en un 74%.

En relación a los impactos derivados de la Covid-19, se ha mantenido el fondo con un colchón de liquidez para poder capear la situación y disponer de margen de maniobra en caso de necesidad, sin tener que deshacer posiciones en momentos de mayor tensión y menor liquidez en mercado, que podrían impactar en la ejecución de las operaciones. En este sentido, hemos vendido algunos bonos corporativos para contar con mayor liquidez y también hemos comprado letras del tesoro italiano, siendo éste un activo líquido en caso de necesitar liquidez adicional.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 1,70% para la clase estándar y del 1,84% para la clase cartera, inferiores ambas a la de su índice de referencia (1,86%), dado la menor duración del fondo.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 66.338 a 67.217, correspondiendo 65.929 a la clase cartera y 1.288 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 26.753 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.014.872 miles de euros, correspondiendo 965.156 miles de euros a la clase cartera y 49.716 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 1,70% para la clase estándar y del 1,84% para la clase cartera.

Los gastos incurridos por el fondo, han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,38% para la clase estándar y de un 0,24% 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 superior a la de la media de la gestora (1,29%). 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.

A nivel nacional, hemos invertido en Cepsa, Caixabank, BBVA entre otros.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda de gobierno italiano y mejicano, en deuda corporativa de Vonovia, Saipem, ERG, Nissan y Tennet.

Hemos subido la duración del fondo y la sensibilidad al crédito.

Los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido B. British Petroleum, B. Telefónica, F. Franklin, entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo, 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 cubrir el tipo de interés y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,03), siendo su grado de apalancamiento medio del 2,59%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 30 de septiembre el 12,14%, muy inferior al porcentaje máximo establecido en su folleto informativo.

Durante el periodo hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en sectores como el de las distribuidoras (Casino) o motos (Harley Davidson). Las bajadas de rating han supuesto un 1,14% de la cartera. Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en activos como pueden ser el sector financiero (UBI Banca). Las subidas de rating suponen un 0,46% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo para ambas clases, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 1,48% frente al 2,53% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

En el periodo el fondo ha procedido a la venta total de la posición del activo en quiebra Bono Wirecard AG 0,05% con vencimiento 11/09/2024.

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.

Durante los próximos meses la evolución del virus Covid 19, así como las políticas monetarias y fiscales, serán cruciales para el devenir de los tipos de interés y la evolución de los diferenciales de crédito. Actualmente la incertidumbre es alta sobre el impacto que tendrá en el crecimiento económico global. Sin embargo, en la medida que haya una mayor visibilidad en cuanto al crecimiento económico, las inversiones se orientarán a aprovechar las oportunidades que se presenten.

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

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

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

II. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

Ez dago baloreen finantzio eragiketen, garantiak berrerabiltzearen eta errendimendu osoko swapeen eragiketen gaineko informaziorik

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