

KUTXABANK RENTA FIJA EMPRESAS, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / Nº Registro CNMV: 1948

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 funtsi buruz bezeroek egiten dituzten kontsultei:
La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

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

Telefonoa / Teléfono: 944017031

Helbide elektronikoa / Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

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: Renta Fija Euro corto Plazo / Epe laburrerako errenta finkoa eurotan

Arrisku-profil / Perfil de riesgo: 2 I-etik 7-rako eskalan / 2 en una escala del 1 al 7

Azalpen orokorra / Descripción general

Funts honek ingurumen- eta gizarte-arloko ezaguarriak sustatzen ditu (2019/2088 Erregelamendua [EB], 8. artikulua).

Guztizko esposizioaren % 100 ELGERen jaulkitzaileen/merkatuen errenta finko publiko edo pribatuaren inbertitua (barne hartuta kotizatutako edo kotizatu gabeko gordailu eta aktibo monetarioak, likidoak, eta % 25 arte titulazioetan), merkata sortuberriekiko % 10eko gehieneko esposizioaz.

Mendeko zorream % 10 arte inbertituko duzu (gero hartzekodun arruntei kobratzeko eskubidearekin), eta % 20 arte errentagarritasun altuko errenta finkoko baloreetan (high yield).

Jaulkipenen kreditu-kalitatea rating agentzia nagusien araberako batezbestekoa izango da gutxienez (BBB-), eta txikiagoa balitz, Spainiako Erresumako ratingaren araberakoa, une bakoitzean. Ez badago jaulkipenetarako rating bat, jaulkitzailearena hartuko da kontuan. Hala ere, guztizko esposizioaren % 20 arte kreditu-kalitate txikiko jaulkipenetan egon daitze (BBB- baino rating txikiagoa), baita ratingik gabe ere.

Ratingaren jaitsierek ez dute saltzera behartuko.

Zorroaren batez besteko iraupena 12 hilabete baino laburragoa izango da.

Guztizko esposizioaren % 10 gehienez dibisaren arriskuan.

Ondarearen % 10 zure inbertsio-gustuekin bat datozen IKE finantzarioetan (aktibo onartua) inbertitzen da, harmonizatuak edo ez-harmonizatuak, erakunde kudeatzailearen taldekoak edo ez.

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

Invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos y activos monetarios cotizados o no cotizados, líquidos, y hasta un 25% en titulizaciones), de emisores/mercados de la OCDE, con un máximo de exposición a emergentes del 10%.

Invertirá hasta un 10% en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes), y, hasta un 20% en valores de renta fija de alta rentabilidad (high yield).

La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (BBB-), según las principales agencias de rating, o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. No obstante, hasta un máximo del 20% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-), o incluso sin rating.

Las bajadas sobrevenidas de rating no obligarán a su venta.

La duración media de la cartera será inferior a 12 meses.

Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

Se invierte un máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), acordes a su vocación inversora, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

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.

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

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

Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2021. urtea / Año 2021
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,42	0,25	0,78	0,87

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2021. urtea / Año 2021
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,07	-0,12	-0,04	-0,12
Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiñilekoa izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearren likidazio-balioa ez boda egunero erabakitzent, datu hau eta ondarearena erabilgarri dauden azken datuetatik hartuko dira.				
<i>Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.</i>				

2.1. Datu orokorrak / Datos generales

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior
Partaidezta kopurua / N° de participaciones	1.943.631,45	1.869.146,01
Partaide kopurua / N° de participes	111,00	102,00
Partaidezta bakoitzeko banatutako mozkin gordina (EUR) / Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Gutxieneko inbertsioa (EUR) / Inversión mínima (EUR)	100.000,00	

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	12.882	6.6280
2021	10.214	6.6948
2020	13.085	6.7241
2019	14.514	6.7554

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

Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión

Efektiboki kobraztutako % / % efectivamente cobrado					Kalkulu-oinarria / Base de cálculo	Imputazio sistema / Sistema imputación
Denboraldian / Período		Metatua / Acumulada				
s/ekitatea-s/patrimonio 0,04	s/Emaitzak-s/resultados 0,00	Guztira / Total 0,11	s/ekitatea-s/patrimonio 0,11	s/Emaitzak-s/resultados 0,00	Guztira / Total 0,11	Ondarea / Patrimonio

Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario

Efektiboki kobraztutako % / % efectivamente cobrado			Kalkulu - oinarria / Base de cálculo
Denboraldian / Período		Metatua / Acumulada	Ondarea / Patrimonio
	0,02	0,05	

2.2. Portaera / Comportamiento

A) Individualla / Individual Divisa / Dibisa EUR

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

	Metatua Aurretan / Acumulado Año actual	Hiruhileko / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. I	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	-1,00	-0,52	-0,40	-0,09	-0,04				

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

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

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhileko / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-0,09	08-09-2022	-0,13	13-06-2022		
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,13	22-07-2022	0,13	22-07-2022		

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

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

Likidazio-balioa kalkulatzent da.

Kontuan izan, aurrelik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunean errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrak adierazten da.

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

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

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

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurretan / Acumulado Año actual	Hiruhileko / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. I	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	0,61	0,70	0,60	0,51	0,33				
Ibex -35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30				
urte I Altxorraren Letrak / Letra Tesoro I año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24				
BLOOMBERG EUR SHORT TREASURY	0,32	0,39	0,31	0,26	0,17				
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	0,50	0,50							

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

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

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

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

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

	Metatura Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral				Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. I	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Gastuen ratioa guztira (iv)	0,19	0,06	0,06	0,06	0,06	0,27	0,28	0,28	0,26
Ratio total de gastos (iv)									

(iv) Erreferentziako epeldian izandako zuzeneko gasto guztiek 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, harpidezta eta errenbotsko komisioa sartzen dira. Ratio horretan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerosketaren transakzio-kostuak ere.

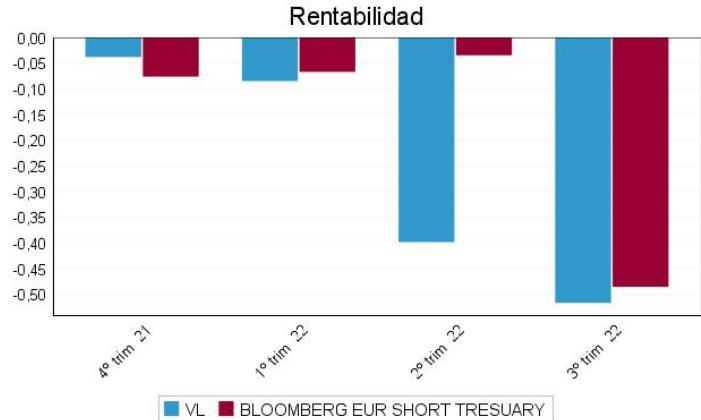
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depósito, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimientos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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



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



B) Konparazioa / Comparativa

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

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

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro	4.351.226	296.700	-1,77
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finkoa Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	1.030.424	99.126	-3,47
Nazioarteko Errenta Finkoa Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	799.918	74.415	-1,07
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	1.741.400	95.726	-3,16
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	2.132.571	305.949	-6,06
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	4.229.815	589.872	-5,15
Kudeaketa Pasiboko IKE (I) / IIC de Gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
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 Liquidativo Variable	0	0	0,00
Epe laburrerako hegakortasun txikiko likidazio-balio 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 Garantizada	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 bakotzaren batez besteko ondarearen arabera ponderatua.

* Medias.

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

(I): hemen sartzen dira indize bat erreplikatzen edo erreprodukutzitzen duten IKEak, kotizatutako funtsak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatz bat duten IKEak.

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

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

Distribución del patrimonio al cierre del periodo (imports en miles de euros)

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	10.992	85,33	12.138	97,47
Barneko zorroa / Cartera interior	1.187	9,21	2.912	23,39
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	9.800	76,07	9.245	74,24

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gainekeo / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gainekeo / s/patrimonio
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	5	0,04	-20	-0,16
Inbertsio zalantzagarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINITZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.895	14,71	318	2,55
(+) GAINERAKOAK / RESTO	-5	-0,04	-3	-0,03
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	12.882	100,00	12.453	100,00

Oharrak: Denboraldia hiruhilekoa edo seihilekoa izan daitake. Inbertsio finantzarioak diru bihurtzeeko balio estimatuan adierazten dira.

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

2.4. Ondare-aldekuntzaren egoera-orria / Estado de variación patrimonial

	Batez besteko ondarearen gaineke % / % sobre patrimonio medio			Aurreko denboraldi-amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior
	Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del período actual	Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del período anterior	Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual	
AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	12.453	12.488	10.214	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	3,91	0,14	23,36	2.745,47
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-0,52	-0,41	-1,07	24,38
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-0,45	-0,35	-0,88	28,19
(+) Interesak / Intereses	0,16	0,01	0,16	1.220,59
(+) Dibidenuak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,54	-0,36	-0,99	50,86
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,10	0,00	-0,11	0,00
(+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Deribatuak emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,01	0,05	-498,17
(+/-) 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
(-) Jasaranazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,19	2,78
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,04	-0,04	-0,11	0,05
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	0,06
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-4,69
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	73,71
(-) Jasaranazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ostera 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)	12.882	12.453	12.882	

Oharrak: Denboraldia hiruhilekoa edo seihilekoa izan daitake.

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

3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

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

Inbertsio eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,29 2023-04-14	EUR	993	7,71	998	8,02
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,68 2022-07-08	EUR	0	0,00	1.202	9,65
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		993	7,71	2.200	17,67
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	94	0,73	95	0,76
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		94	0,73	95	0,76
PAGARE GÉNERAL ALQUILER 1,40 2022-07-04	EUR	0	0,00	99	0,80
PAGARE VIDRALA SA -0,02 2022-10-11	EUR	100	0,78	100	0,80
PAGARE METROVACESA SA 2022-09-16	EUR	0	0,00	99	0,80
PAGARE COBRA INST.Y SERV. 0,21 2022-07-14	EUR	0	0,00	100	0,80
BONO PITCHI FTA 5,13 2022-07-20	EUR	0	0,00	219	1,76
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,78	617	4,96
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.187	9,22	2.912	23,39
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA 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		1.187	9,22	2.912	23,39
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
ARRISNU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL		0	0,00	0	0,00
RIESGO + otros					
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.187	9,22	2.912	23,39

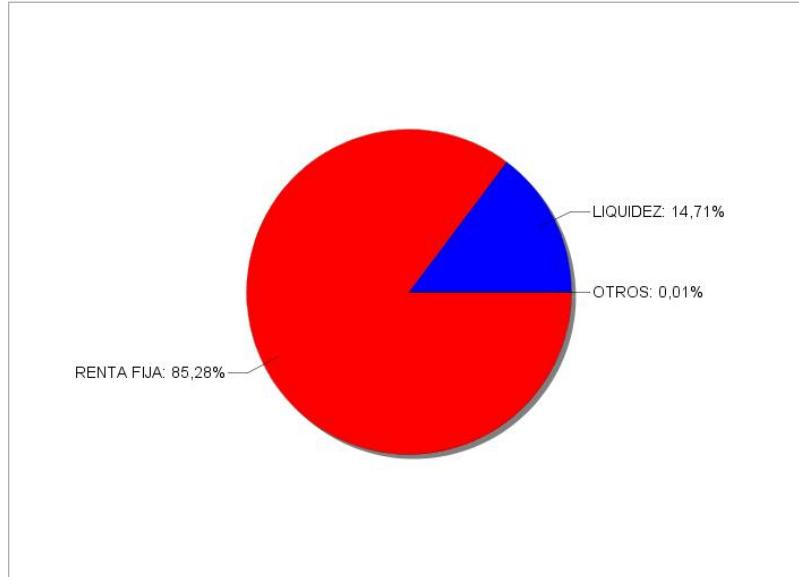
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
BONO ESTADO ITALIA 0,00 2023-11-29	EUR	1.355	10,52	1.083	8,70
BONO ESTADO ITALIA 1,75 2024-07-01	EUR	346	2,69	354	2,84
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.701	13,21	1.437	11,54
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.532	27,43	3.012	24,19
BONO SYDBANK A/S 3,83 2025-09-30	EUR	100	0,78	0	0,00
BONO AREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	99	0,77	0	0,00
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	96	0,75	99	0,80
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,38 2024-06-27	EUR	190	1,47	193	1,55
BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	98	0,76	99	0,80
BONO HIGHLAND HLDING SARL -0,16 2023-11-12	EUR	97	0,75	98	0,79
BONO DANSKE BANK A/S 0,01 2024-11-10	EUR	96	0,75	98	0,78
BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	90	0,70	91	0,73
BONO CMB INTERNATIONAL LE 0,50 2024-09-16	EUR	94	0,73	92	0,74
BONO LHV GROUP 0,88 2025-09-09	EUR	92	0,71	94	0,75
BONO BECTON DICKINS. & CO -0,20 2023-08-13	EUR	0	0,00	99	0,79
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,07 2024-07-19	EUR	94	0,73	95	0,76
BONO SANTANDER UK GROUP H 1,13 2023-09-08	EUR	0	0,00	101	0,81
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.145	8,90	1.158	9,30
BONO NATWEST MARKETS PLC 1,46 2025-08-27	EUR	200	1,55	200	1,61
BONO COLOPLAST FINANCE BV 1,10 2024-05-19	EUR	100	0,78	100	0,81
BONO BARCLAYS PLC 0,80 2024-04-22	EUR	99	0,77	100	0,80
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,71 2023-12-03	EUR	102	0,79	101	0,81
BONO COMMERZBANK AG 1,45 2023-11-24	EUR	101	0,79	101	0,81
BONO BONUM PANKKI OYJ 1,08 2025-11-16	EUR	97	0,75	97	0,78
BONO HAMBURG COMMERCIAL 0,84 2023-10-06	EUR	101	0,78	101	0,81
BONO BANK OF AMERICA CORP 2,10 2026-09-22	EUR	99	0,77	99	0,80
BONO NYKREDIT REALKREDIT 1,90 2023-09-27	EUR	101	0,78	100	0,81
BONO BECTON DICKINS. & CO -0,20 2023-08-13	EUR	98	0,76	0	0,00
BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR	0	0,00	100	0,80
BONO KBC GROUP NV 1,77 2024-06-23	EUR	100	0,78	100	0,80
BONO PROCREDIT HOLDING AG 0,30 2022-12-16	EUR	100	0,77	100	0,80
BONO VIRGIN MONEY UK PLC 0,38 2024-05-27	EUR	97	0,76	98	0,79
BONO REPSOL INTL FINANCE 1,17 2023-05-25	EUR	0	0,00	101	0,81
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,75 2022-10-17	EUR	101	0,79	101	0,81
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,00 2022-07-22	EUR	0	0,00	203	1,63
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,91 2022-11-16	EUR	200	1,56	200	1,61
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,75 2023-02-07	EUR	101	0,78	101	0,81
BONO WESTPAC BANKING CORP 0,38 2023-03-05	EUR	151	1,17	151	1,21
BONO SANTANDER UK GROUP H 1,13 2023-09-08	EUR	100	0,77	0	0,00
BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,00 2023-03-15	EUR	99	0,77	100	0,80
BONO MITSUBISHI HC CAP UK 0,13 2022-11-29	EUR	100	0,78	100	0,80
BONO BAVARIAN SKY GER9 1,38 2026-12-20	EUR	12	0,09	22	0,18
BONO BNP PARIBAS SA 0,40 2023-01-19	EUR	100	0,78	100	0,81
BONO CREDIT AGRICOLE LOND 1,36 2023-03-06	EUR	101	0,78	101	0,81
BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,14 2024-11-21	EUR	100	0,78	100	0,80
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,42 2023-03-09	EUR	100	0,78	100	0,81
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	101	0,78	101	0,81
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,32 2022-10-05	EUR	150	1,17	150	1,21
BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	509	3,95	509	4,08
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.420	26,56	3.639	29,22
ERRENTE FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.800	76,10	9.245	74,25
ERRENTE 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		0	0,00	0	0,00
ERRENTE FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		9.800	76,10	9.245	74,25
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					
ERRENTE ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
GORDAI LUAK 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		9.800	76,10	9.245	74,25
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.987	85,32	12.158	97,64

Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo sei hilekoaren amaiera koa izan daiteke.

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

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

Distribución Tipo Activo



**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 irekirkir eratorriean edo posizio horietako bakoitzaren konprometitutako zenbatekoa 1.000 euro baino txikiagoa izan da.
Al cierre del período 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		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 kudeatzalea ordeztea		X	e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztea		X	f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Erakunde kudeatzairearen kontrola aldatzea		X	g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Informazio-liburukako funtsezko elementuak aldatzea		X	h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Bat-egite prozesua baimentzea		X	i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Bestelako gertakari aipagarriak		X	j. Otros hechos relevantes		X

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

Ez aplikagarria

No aplicable.

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

	BAI	EZ		SI	NO
a. Funtsaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidezta)		X	a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Erreglamendu egindako aldaketa txikiak		X	b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Kudeatzailea eta gordailuzaina talde berekoak dira (BMLko 4. artikuluaren arabera)		X	c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Balore-erosketa eta -salmenta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren	X		d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaukitako edo abalatutako baloreak edo tresna erosi dira, edo horietakoren bat koloktzaile, asegurataile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeei baloreak utzi zaizkie mailegutak		X	e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontralderdia kudeatzailearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat		X	f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik		X	g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak	X		h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 7.000.000,00 euro da, %0,60 beraz.

Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 2.229,50 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 importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 7.000.000,00 euros, suponiendo un 0,60%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 2.229,50 euros, suponiendo un 0,00%.

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

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

Ez aplikagarria.

No aplicable.

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

I. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA.

a) Kudeatzailearen/sozietatearen ikuspegia merkatuen egoerari buruz.

Urteko hirugarren hiruhilekoa berriz ere ziurgabetasun handiagoak baldintzatu du ingurune makroekonomikoan. Inflazio maila handiak eta banku zentralen jarduketa murritzaleek inbertzaileen 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 egiaztu ondoren.

Testuinguru honetan, FEDek, BoEk eta EBZk interes tasa igoera bat baino gehiago eta oldakorrik egin dituzte. Badirudi soilik Txinako eta Japoniako agintari monetarioak haien mendebaldeko kideen kontrakoari direla egiten, interes tasak murritzua bainitzute edo beraien politika hedakorra mantendu baitute, hurrenez hurren. Bestalde, European Errusiak gas bidalketak moztu dituenez, hornidura energetikoaren arazoek jarraitu dute; horregatik, agintariekin hornidura areagotu dute hirugarren hornitzaleen bidez eta arazoak dituzten enpresa energetiko batzuk erreskatatu dituzte. Erresuma Batuan, bestalde, gobernu berriak zergak era oldakorrean jaisteko dituen asmoek lurrikara finantzario bat sortu dute. Ondorioz, BoEk esku hartu behar izan du bere bonuen erreskatean eta, azkenik, gobernuak bera behartu du aipatutako planak uzteria. Testuinguru makro honekin, badirudi inbertzaileek atzeraldi ekonomikoaren tesia barneratu dutela eta eztabaidezten dena da atzeraldiak ea zein intentsitate eta iraupen izango duen.

Merkatu finantzarioen bilakaera pasatuta, arriskuko aktiboen eremuan, hiruhilekoak negatiboa izan da horientzat. Horrela, epealdian, errenta aldakorrek indize nagusiek portera 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, portera 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 berriz goranzkoia izan da eta epealdia interes tasen igoera handi batekin itxi da. Horrela, 10 urterako bonuan, alde amerikarreko BETa 82 op igo da % 3,83ko mailara arte; aldi, alde alemaniarrean, igoera 77 op-koia izan da, % 2,11ra artekoia. Kurba laburraren tarteetan, interes tasen igoerak izan dira, bai AEBn (+133 op) bai Alemanian (+111 op), banku zentralen jarduketei erantzunez. BETak igotzeko testuinguru hor diru kurban ere isolatu da. Horrela, 12 hilabeterako letra espainiarren errentagarritasuna 119 op igo da, % 1,71ko mailan geratuz.

Azkenik, dibisei dagokienez, FEDek interes tasen igoeren mugimenduetan izandako oldakortasun handiago horregatik 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, funtsaren inbertsioak zor publiko espainiarrean eta zor korporatiboan zentratu dira. Horrela, erreferentziako datan (2022/09/30) funtsaren errenta finkoko zorroak 0,67 urteko batez besteko bizitza mantendu du eta % 1,97ko batez besteko BET gordinia (hau da, IFRI egotzekoak diren gastuak eta komisioak deskontatu gabe) merkatu prezioetan.

c) Erreferentzia indizea.

Funtsak epealdian (-% 0,52) izandako errentagarritasuna txikiagoa izan da bere erreferentzia indizearena baino (-% 0,49), arrisku txikiagoa duelako. 2022/07/21etik aurrera, funtsaren benchmarka Bloomberg Euro Short Treasury izatera pasatu da: Spain. Funtsaren zorroaren errentagarritasunaren gaitzesle handienak epealdian izan dira, besteak beste: Nykredit, Natwest edo Bank of America. Errentagarritasuna gehien jan dutenak, besteak beste, Italia, Espainia edo Santander Consumer Finance izan dira.

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

Epealdi honetan 9 partaide irabazi ditu funtsak, eta -% 0,52ko errentagarritasun garbia lortu du; epealdiaren amaierako emaitza garbian 429 mila euro gehiagokoa da ondarea,

guztira 12.882 mila eurokoa.

Funtsak egindako gastuek % 0,06ko eragina izan dute funtsaren errentagarritasunean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsen alderatuta.

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

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Maila nazionalean, zor publiko espainiarrean inbertitu dugu.

Nazioartean, zor publiko italiarrean inbertitu dugu.

Funtsaren iraupena murriztu dugu.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuraztea.

Epealdian zehar ez da tresna deribaturik erabili.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Kreditu kalitate txikiko errenta finkoko jaulkipenen ehunekoa, irailaren 30ean, %0,79koa izan da.

Epealdi honetan, zorroa osatzen duten aktibo batzuen rating-a jaitsi egin da. Hori Commerz Banken izan da, hau da, ondarearen % 0,79an.

Bestalde, zorroa osatzen duten aktibo batzuen rating-a igoerak egin dira. Hori Natwesten izan da, hau da, ondarearen % 1,56an.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurria, % 0,70ekoa da hiruhilekoaren itxieran, erreferentziako indizearen % 0,39koaren aldean.

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.

Arreta banku zentral nagusiek inflazio maila handien eta hazkunde ekonomiko txikiagoaren aurrean duten jarduketak bereganatu du. Horien interes tasen igoeran aurrean, zalantzak sortzen dira ekonomiak hazkunde ekonomikoari eutsi ahal izango dion edo atzeraldian sartuko den. Ikusgarritasun handiagoa egon ahala zentzu horretan, 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.

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. 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. 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 de nuevo 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. Este entorno de repunte de TIRs también ha tenido su reflejo en la curva monetaria. Así, la TIR de la letra española a 12 meses ha ampliado 119 pb hasta niveles de 1,71%.

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.

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública española y deuda corporativa. Así, a la fecha de referencia (30/09/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,67 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,97%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el periodo (-0,52%) ha sido inferior a la de su índice de referencia (-0,49%), debido a que tiene un menor riesgo. A partir del 21/07/2022, el benchmark del fondo ha pasado a ser Bloomberg Euro Short Treasury: Spain. Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Nykredit, Natwest o Bank of America entre otros. Los mayores detractores han sido Italia, España o Santander Consumer Finance, entre los más destacados.

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

En este periodo, el fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 9 y una rentabilidad neta del -0,52%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 429 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 12.882 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,06%.

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.

A nivel nacional, hemos invertido en deuda pública española.

A nivel internacional, hemos invertido en deuda pública italiana.

Hemos reducido la duración del fondo.

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 empleado instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 30 de septiembre es 0,79%.

Durante el periodo hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Commerz Bank suponiendo un 0,79% del patrimonio.

Por otro lado, hemos asistido a subidas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Natwest suponiendo un 1,56% del patrimonio

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 0,70%, frente al 0,39% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La atención se centrará en la actuación de los principales Bancos Centrales ante los elevados niveles de inflación y el menor crecimiento económico. Ante subidas de tipos de interés de éstos, las dudas surgen en torno a si la economía podrá mantener el crecimiento económico o si entrará en recesión. A medida que haya una mayor visibilidad en este sentido, las inversiones se orientarán a aprovechar las oportunidades que se presenten.

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

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

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

II. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

Ez dago baloreen finantzazio eragiketen, garantiak berrerabilzearen eta errendimendu osoko swapen eragiketen gaineko informaziorik.

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