

BANKOA AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 558

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) BANKOA GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: BBB (Fitch)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.abanca.com.

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

Dirección

Avenida de la Libertad 5, planta 5ª

20004 - Donostia-San Sebastián

Guipuzcoa

Tel.: 943 285 799

Correo Electrónico

fondos@bankoagestion.com

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 27/02/1995

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 (de una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE BofA 1-3 Year Euro Broad Market Index. Los índices de referencia se utilizan a efectos meramente informativos o comparativos.

El Fondo invierte, directa o indirectamente a través de IIC (hasta un 50% del patrimonio) el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

Se invertirá hasta un 50% en otras IIC financieras de renta fija, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la gestora. Los emisores y mercados serán de la OCDE, preferentemente de la zona euro. No obstante, se podrá invertir indirectamente (a través de IIC) en emisores y/o mercados emergentes hasta un máximo del 10% de la exposición total.

La calidad crediticia de las emisiones de renta fija será al menos media (mínimo BBB-), o la que en cada momento tenga el Reino de España, si es inferior, y un máximo del 25% de la exposición total podrá tener baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. La duración media de la cartera será inferior a 18 meses. La exposición al riesgo divisa no superará el 10% de forma indirecta.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,10	0,43	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,31	-0,24	-0,16

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE R	326.404,06	340.601,72	1.139	1.157	EUR	0,00	0,00	No hay	NO
CLASE I	128.024,09	138.016,92	15	16	EUR	0,00	0,00	500000 euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	34.794	43.523	77.693	64.447
CLASE I	EUR	11.960	17.825		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE R	EUR	106,5986	113,9970	114,3331	114,3902
CLASE I	EUR	93,4189	99,7558		

(*)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:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,11	0,00	0,11	0,34	0,00	0,34	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE I		0,06	0,00	0,06	0,19	0,00	0,19	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,49	-1,28	-3,45	-1,90	-0,40				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	26-09-2022	-0,60	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	22-07-2022	0,30	22-07-2022		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,68	1,79	1,82	1,36	0,55				
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,30				
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24				
BENCHMARK 609	2,12	2,38	2,40	1,46	0,50				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,95	1,95	1,82	1,62	1,55				

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

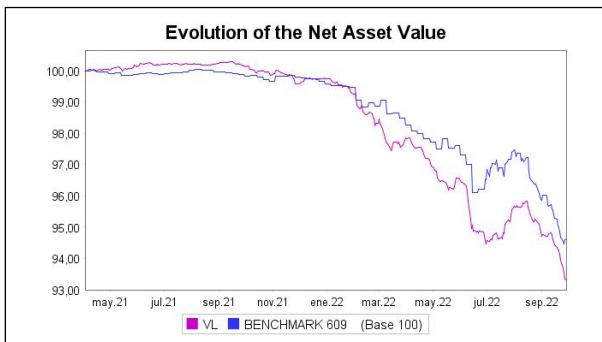
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,19	0,19	0,19	0,19	0,70	0,55	0,53	0,54

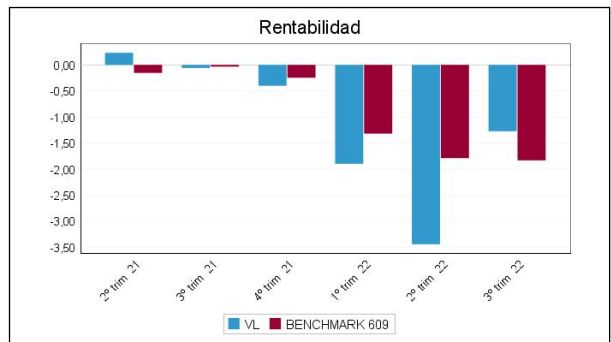
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,35	-1,23	-3,40	-1,85	-0,35				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	26-09-2022	-0,60	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	22-07-2022	0,30	22-07-2022		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,68	1,79	1,82	1,36	0,55				
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,30				
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24				
BENCHMARK 609	2,12	2,38	2,40	1,46	0,50				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,14	2,14	1,82						

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

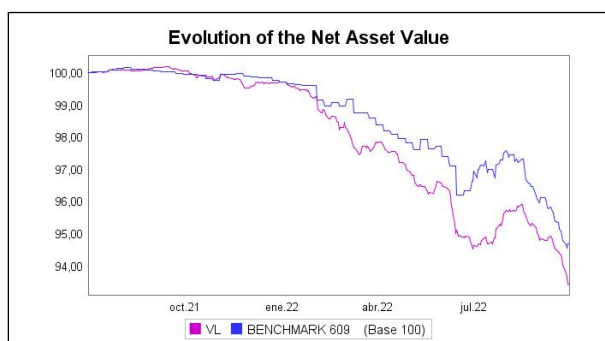
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,14	0,14	0,14	0,14	0,40			

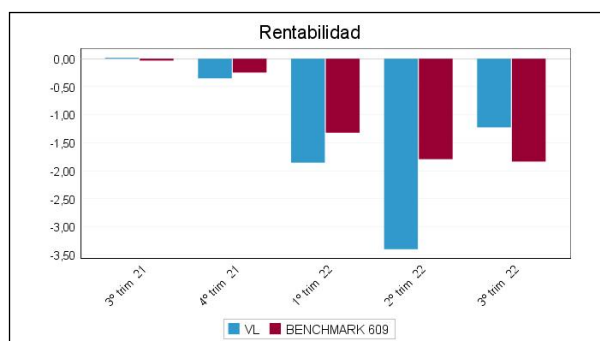
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	100.988	2.053	-2,16
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	265.502	4.069	-1,47
Renta Variable Mixta Euro	12.549	306	-5,15
Renta Variable Mixta Internacional	14.533	371	-2,60
Renta Variable Euro	7.711	210	-10,89
Renta Variable Internacional	17.635	381	-2,93
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	21.688	566	-0,62
Global	16.671	517	-2,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	457.276	8.473	-1,99

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	45.763	97,88	48.227	96,78
* Cartera interior	1.691	3,62	903	1,81
* Cartera exterior	44.111	94,35	47.320	94,96
* Intereses de la cartera de inversión	-38	-0,08	4	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	998	2,13	1.465	2,94
(+/-) RESTO	-7	-0,01	139	0,28
TOTAL PATRIMONIO	46.754	100,00 %	49.830	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	49.830	56.202	61.348	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,08	-8,60	-20,57	-45,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,21	-3,47	-6,64	-67,55
(+) Rendimientos de gestión	-1,10	-3,35	-6,30	-69,68
+ Intereses	0,06	0,06	0,16	1,97
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,72	-1,27	-2,76	-47,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,51	-0,12	-0,67	286,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,18	0,11	0,36	48,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,11	-2,12	-3,38	-95,29
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,12	-0,12	-0,35	-5,94
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,30	-6,11
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-6,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-2,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,11
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-17,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-17,54
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.754	49.830	46.754	

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

3. Inversiones financieras

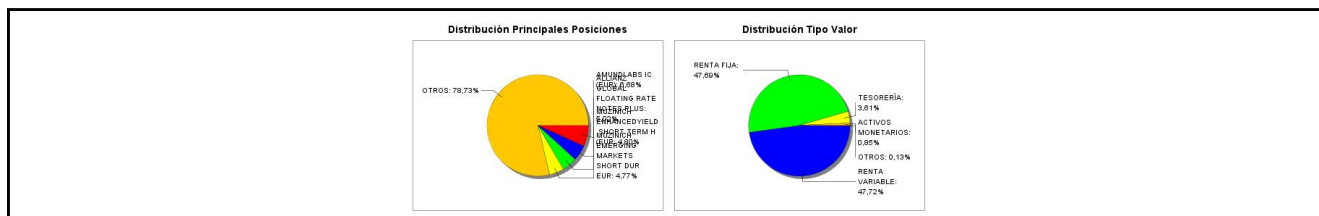
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	891	1,91	903	1,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	800	1,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.691	3,62	903	1,81
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.691	3,62	903	1,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.801	46,63	23.536	47,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	21.801	46,63	23.536	47,21
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	22.310	47,72	23.784	47,73
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44.111	94,35	47.320	94,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.802	97,97	48.223	96,75

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONO BUND ALEMAN 0,2% VTO. 13/09/2024	V/ FUTURO SHATZ VTO. 12/12/2022	1.730	Inversión
BONO BUND ALEMAN VTO. 15/08/2027	V/ FUTURO EURX EURO-BOBL VTO. 12/12/2022	2.067	Inversión
Total subyacente renta fija		3797	
TOTAL OBLIGACIONES		3797	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No se han producido hechos relevantes durante el periodo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

f) Durante el periodo el depositario ha actuado como contrapartida de operaciones simultáneas diarias.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

9.1 SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Cerrábamos el anterior informe con el gran reto al que se enfrentan los bancos centrales: dureza monetaria contra la inflación, con el riesgo de llevar a las economías a una recesión. Durante el mes de julio trataron de imprimir un ritmo acelerado al proceso de subidas. Así, la Fed subía por dos veces consecutivas sus tipos en 75pb y el BCE en 50pb, y los mensajes parecían indicar que los próximos meses serán testigos de nuevas subidas de magnitud relativamente alta. Aun conocedores de que los problemas vienen del lado de la oferta, los bancos centrales llegan a la conclusión de que es inevitable actuar sobre la demanda agregada para tratar de estabilizar los precios. El debate sobre si es posible evitar la

recesión o no queda ya en un segundo plano, y la pregunta pasa a ser cuán severa será. En Europa en concreto, los indicadores económicos publicados a final de mes muestran que la economía está en una clara fase de desaceleración, de forma que el BCE inicia su ciclo de endurecimiento monetario con la economía al borde de una recesión, una situación nueva para él. Sin embargo, los efectos sobre el mercado fueron positivos en el mes: las curvas de soberanos prosiguieron el movimiento a la baja iniciado en junio, y esta vez los spreads de crédito también acompañaron; las bolsas se mantuvieron por encima de los mínimos de junio, con mayor claridad en la bolsa USA.

La primera parte de agosto siguió ofreciendo un buen momento de mercado. Los principales índices bursátiles mostraron alzas y los spreads de crédito conseguían contraerse, aunque fuese modestamente. El BCE subió tipos en 50pb, medida que ya había sido anticipada por sus directores. Este buen tono del mercado se mantuvo hasta el 18 de agosto. Los responsables de la Fed y otros bancos centrales entendieron que el mercado estaba interpretando de forma excesivamente benigna las actuaciones llevadas a cabo hasta el momento. Powell advirtió que la lucha contra la inflación estaba lejos de terminar, y advertía de los peligros de terminar antes de tiempo los ciclos de subidas. La ausencia en su discurso de cualquier referencia al peligro de llevar a la economía a una recesión desata una nueva ola de correcciones en renta variable, y la presión sobre las curvas de tipos aumenta de nuevo, llevando de nuevo al 10 años US por encima del 3% y al bund por encima del 1,10%. El dólar se fortalece, alcanzando la paridad con el euro, y las principales materias primas corrigen ante las menores expectativas de crecimiento.

Septiembre mantiene la misma tónica negativa. Tanto los bonos de todas las categorías como la renta variable han perdido valoración ante el nuevo escenario que los agentes económicos han debido digerir: subidas de tipos hasta que la inflación dé signos de control, cautela antes de revertir política, abandono del objetivo de evitar la recesión. Este discurso se ve refrendado en la semana del 22/09, con una ronda de subidas de tipos por los principales bancos centrales, excepto del BCE, quien no tenía convocatoria pero ya había subido sus tipos en 75pb: la Fed vuelve a subir 75pb, siendo ya la tercera subida consecutiva de esta cuantía desde junio; el BoE sube 50, y el Banco de Suiza 75pb. Las previsiones de los miembros de la Fed apuntan a otra subida de 75pb antes de que acabe el año. La renta fija debe ajustarse a este escenario, y el treasury a 10 años alcanza el 4% antes de fin de mes. El crédito y la renta variable sufren un fuerte ajuste, ante un escenario de recesión que ya prácticamente se da por seguro, y en el que los beneficios de las empresas van a verse afectados con seguridad. El USD es el único activo que se revaloriza, rompiendo la paridad y avanzado hasta los 0.95USD por dólar. Un escenario muy difícil, que puede mantenerse hasta observar cambios en los avances de los IPCs o una mala evolución del mercado laboral, que se ha mantenido fuerte hasta el momento.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El benchmark del fondo, representativo de los bonos en euros entre 1 y 3 años, ha mostrado una caída en el periodo. Las clases R e I han mostrado un comportamiento negativo. Se mantiene durante el trimestre la dinámica de elevación de las curvas soberanas y de crédito europeas del periodo anterior. Si bien hasta el mes de agosto se había experimentado una reversión parcial de dichas pérdidas, el endurecimiento del discurso de los bancos centrales a partir de Jackson Hole ha originado nuevas elevaciones de todas las curvas, con el consiguiente efecto negativo sobre las inversiones. El fondo ha mantenido las compras de importes pequeños en emisiones de crédito europeo, reduciendo ligeramente el peso de los fondos en la cartera. Ha mantenido asimismo las coberturas con derivados para reducir la duración media de las inversiones.

c) Índice de referencia

Bankoa Ahorro es un fondo de vocación renta fija euro, que invierte directa o indirectamente a través de IICs (hasta el 50% del patrimonio) el 100% de su patrimonio en bonos públicos o privados en euros y cuya duración media no excederá los 18 meses. La gestión tomará como referencia la rentabilidad del índice ICE BofA 1-3 year Euro Broad Market El índice que compone el benchmark se utiliza a efectos meramente informativos y/o comparativos. La rentabilidad de la Clase R ha sido del

-1.28%, la de la Clase I -1.23%, y la del benchmark un -1.84%.

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

La evolución de las participaciones Clase R durante el periodo ha sido la siguiente: el patrimonio ha disminuido un 5.39%, el número de partícipes ha bajado un 1.56%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el periodo fue el 0.30% y la mínima -0.25%. La volatilidad histórica en el periodo fue el 1.79%, inferior a la volatilidad del benchmark que fue el 2.38%. El ratio total de gastos de las participaciones Clase R en el periodo es del 0.19% que se desglosa en un ratio directo de la Clase del 0.13% y un ratio indirecto por los fondos subyacentes del 0.06%.

La evolución de las participaciones Clase I durante el periodo ha sido la siguiente: el patrimonio ha disminuido un 8.38%, el número de partícipes ha bajado un 6.25%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el periodo fue el 0.30% y la mínima -0.25%. La volatilidad histórica en el periodo fue el 1.79%, inferior a la volatilidad del benchmark que fue el 2.38%. El ratio total de gastos de las participaciones Clase I en el periodo es del 0.14% que se desglosa en un ratio directo de la Clase del 0.08% y un ratio indirecto por los fondos subyacentes del 0.06%.

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

La diferencia de rentabilidad del fondo con la rentabilidad promedio del periodo de los fondos gestionados por esta entidad gestora (-1.99%, cuadro 2.2B del presente informe) se debe a la vocación específica inversora del fondo. Conviene destacar que una inflación elevada puede llevar a que la rentabilidad real percibida por el partícipe difiera significativamente de la rentabilidad financiera.

9.2 INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

El fondo cuenta con una cartera de fondos de terceros, de vocación renta fija, con un peso en torno al 46% del patrimonio. A final del periodo, la composición de dicha cartera de fondos, su rentabilidad en el periodo y la comisión de gestión anual soportada son las siguientes:

Allianz Global Floating Rate Notes Plus IT -0.12% 0.20%

JPM Income I EurHdg -2.75% 0.50%

Amundi ABS -1.65% 0.23%

Threadneedle Credit Opportunities 2E -0.52% 0.50%

Muzinich Short Duration HY -0.09% 0.60%

Allianz Credit Opp -0.42% 0.19%

Muzinich Enhanced Yield Short Term -0.98% 0.45%

Muzinich EM Short Duration -2.55% 0.60%

HSBC Global Short Duration High Yield Bond +0.18% 0.45%

Schroder ISF Global Credit Income SD -2.54% 0.40%

En la cartera de fondos no hay contribuidores significativos de rentabilidad, aunque sí hay que destacar el favorable comportamiento de los dos fondos high yield de duración corta. En la cartera de bonos, sólo el CTP 2026 consigue aportar positivamente, sufriendo el resto pérdidas.

Durante el periodo el fondo ha sustituido uno de los componentes de su cartera de fondos: sale el Loomis Sales EM Short Term, y da entrada al NB Short Duration EM; ambos fondos tienen una vocación idéntica y el cambio responde al mayor volumen del segundo.

Al final del periodo la cartera de activos de renta fija del fondo tiene una vida media de 1.34 años y una TIR bruta (esto es, sin descontar gastos y comisiones imputables al fondo) del 3.22%.

Todas las operaciones se han efectuado dentro de los criterios establecidos en la Política de Inversión del fondo, teniendo en cuenta los límites generales que establece el Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

b) Operativa de préstamo de valores

El fondo no efectúa operaciones de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo, Bankoa Ahorro F.I. ha realizado operaciones de futuros sobre el BOBL y el SCHATZ alemán, con la finalidad de inversión. El objetivo de los futuros sobre el BOBL y el SCHATZ alemán ha sido reducir el riesgo de interés. El grado de apalancamiento medio ha sido de 54,48% sobre el patrimonio, incluyendo en este ratio los derivados y todas las posiciones en fondos y en ETFs sintéticos. Los resultados obtenidos durante el periodo han sido de 88.470,00 euros. Los criterios de valoración aplicados son los precios oficiales de cierre del mercado EUREX.

La liquidez obligatoria se invierte en simultáneas a día y en cuenta corriente. La cuenta corriente está remunerada a FEDL01 Index -0.05, estando exento el primer 2% del patrimonio del fondo. Las simultáneas se remuneran a tipo de mercado.

d) Otra información sobre inversiones

N/A

9.3 EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

9.4 RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

A inicios del nuevo periodo la duración media de la cartera, incluyendo las duraciones medias de los fondos subyacentes, está en torno a 1.34 años. El 47.8% del patrimonio está invertido en fondos de terceros. El 23.9% del patrimonio está invertido en emisores con rating inferior a BBB-, Los activos de mercados emergentes suponen un 9%. Al menos un 48% de los activos del fondo han pasado un filtro con criterios ESG.

9.5 EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

El manual de procedimientos de la entidad recoge un apartado específico sobre el ejercicio de los derechos inherentes a los valores integrantes de las carteras, en el que se especifica que Bankoa Gestión no ejercerá el derecho de voto, salvo en los casos en que se abonen primas de asistencia, en cuyo caso se delegará el voto a favor del consejo de administración de la sociedad. El ejercicio de este derecho consta en el archivo completo que se conserva al efecto. Durante el periodo, no se han ejercitado derechos de voto.

9.6 INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

ESTE FONDO PUEDE INVERTIR UN PORCENTAJE DEL 25% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, ESTO ES, CON ALTO RIESGO DE CRÉDITO.

9.7 ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

9.8 COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

La gestora ha decidido no repercutir a los fondos los costes de análisis

9.9 COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

9.10 PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El fondo ha atravesado un nuevo trimestre de caída de valoración en los componentes de su cartera. Si bien hasta mediados de agosto se habían revertido siquiera parcialmente las pérdidas acumuladas en el año, el nuevo endurecimiento del discurso de los principales bancos centrales ha elevado todas las curvas de tipos, afectando al valor de las inversiones.

Los factores que deben permitir una estabilización de los mercados de renta fija son: que los IPCs comiencen a mostrar una pauta de estabilización, que las subidas de tipos llevadas a cabo hasta el momento comiencen a hacer mella en los datos de actividad o de empleo, o una combinación de los anteriores. Los primeros compases de octubre apuntan en esta dirección. Pero es evidente que los inversores deben ampliar su horizonte de inversión hasta que una estabilización de los tipos y las rentabilidades implícitas en las inversiones de la cartera permitan un avance en los valores liquidativos.

El fondo arranca el nuevo trimestre con una duración en la zona de 1,34 años. Solo se prevé aumentarla si los mercados confirman estos primeros signos de estabilización mencionados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126Z1 - RENTA FIJA D.ESTADO ESPAÑOL 1,60 2025-04-30	EUR	494	1,06	505	1,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		494	1,06	505	1,01
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0505560294 - PAGARE PESCANOVA 1,93 2022-10-14	EUR	397	0,85	398	0,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		397	0,85	398	0,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		891	1,91	903	1,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K38 - REPO CECABANK 0,30 2022-10-03	EUR	800	1,71	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		800	1,71	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.691	3,62	903	1,81
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.691	3,62	903	1,81
DE000A3H3GE7 - RENTA FIJA HOWOGE WOHNUNGS 0,00 2024-11-01	EUR	557	1,19	566	1,13
IT0005367492 - RENTA FIJA REPUBLICA DE ITALIA 1,75 2024-07-01	EUR	1.601	3,42	1.634	3,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.158	4,61	2.200	4,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2485537828 - RENTA FIJA BPER BANCA 3,38 2025-06-30	EUR	0	0,00	197	0,39
FR0014002NR7 - RENTA FIJA ARVAL (BNP) 0,75 2024-09-30	EUR	277	0,59	281	0,56
FR0014009A50 - RENTA FIJA BANQUE FEDERATIVE DU 1,00 2025-05-23	EUR	468	1,00	483	0,97
FR0014009S7 - RENTA FIJA CREDIT AGRICOLE 1,00 2025-09-18	EUR	937	2,00	962	1,93
XS2441551970 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 1,27 2025-02-07	EUR	798	1,71	797	1,60
XS0454773713 - RENTA FIJA KONINKLIJKE 5,63 2024-09-30	EUR	749	1,60	765	1,54
XS244424639 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS FINAN 1,00 2025-02-24	EUR	461	0,99	472	0,95
FR0014008FH1 - RENTA FIJA ARVAL (BNP) 0,88 2025-02-17	EUR	279	0,60	284	0,57
XS2438615606 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN FINANCIAL 0,25 2025-01-31	EUR	923	1,97	939	1,88
XS2436160779 - RENTA FIJA SCH 0,10 2025-01-26	EUR	958	2,05	971	1,95
XS2434791690 - RENTA FIJA CTP BV 0,88 2026-01-20	EUR	253	0,54	251	0,50
DE000A3T0X97 - RENTA FIJA DEUTSCHE PFANDBRIEFB 0,25 2025-01-17	EUR	452	0,97	467	0,94
XS2433244089 - RENTA FIJA EON SE 0,13 2026-01-18	EUR	359	0,77	367	0,74
XS2432293673 - RENTA FIJA ENEL FINANCE INTERNA 0,25 2025-11-17	EUR	358	0,77	371	0,74
FR0014007KL5 - RENTA FIJA RICI BANQUE SA 0,50 2025-07-14	EUR	179	0,38	180	0,36
FR0014006XG5 - RENTA FIJA BANQUE FEDERATIVE DU 0,01 2025-03-07	EUR	644	1,38	660	1,32
XS2413696761 - RENTA FIJA ING GROEP 0,13 2025-11-29	EUR	551	1,18	561	1,13
XS2397239000 - RENTA FIJA HEIMSTADEN BOSTAD 0,25 2024-10-13	EUR	361	0,77	365	0,73
FR0014005OL1 - RENTA FIJA ARVAL (BNP) 0,00 2025-10-01	EUR	441	0,94	448	0,90
XS2366741770 - RENTA FIJA LEASYS SPA -0,06 2024-07-22	EUR	188	0,40	191	0,38
AT0000A2R9G1 - RENTA FIJA KOMMUNALKREDIT AUSTRI 0,25 2024-05-14	EUR	752	1,61	771	1,55
FR0014003Z81 - RENTA FIJA CARREFOUR.BANQUE 0,11 2025-06-14	EUR	363	0,78	369	0,74
XS2055190172 - RENTA FIJA B. SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	911	1,95	927	1,86
DE000CZ40NG4 - RENTA FIJA COMMERZBANK 1,25 2023-10-23	EUR	1.495	3,20	1.505	3,02
FR0014001YE4 - RENTA FIJA LIAD SA 0,75 2024-02-11	EUR	284	0,61	282	0,57
FR0013241361 - RENTA FIJA RICI BANQUE SA 1,38 2024-03-08	EUR	590	1,26	595	1,19
XS2264980363 - RENTA FIJA CNH INDUSTR FINI 0,00 2024-04-01	EUR	286	0,61	291	0,58
XS2122902468 - RENTA FIJA ACCIONA FINAN. FIL. 0,74 2024-02-18	EUR	572	1,22	579	1,16
XS2177552390 - RENTA FIJA AMADEUS IT GROUP 2,50 2024-05-20	EUR	305	0,65	309	0,62
XS1811433983 - RENTA FIJA BANKAMERICA CORP 0,85 2024-04-25	EUR	1.809	3,87	1.805	3,62
XS2055758804 - RENTA FIJA CAIXABANK 0,63 2024-10-01	EUR	1.697	3,63	1.721	3,45
XS1619643015 - RENTA FIJA MERLIN PROP. SOCIMI 1,75 2025-05-26	EUR	942	2,02	972	1,95
XS1691349523 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS 0,43 2023-09-26	EUR	0	0,00	999	2,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		19.643	42,02	21.139	42,40
FR0013212958 - RENTA FIJA AIR FRANCE - KLM 3,75 2022-10-12	EUR	0	0,00	197	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	197	0,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.801	46,63	23.536	47,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		21.801	46,63	23.536	47,21
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BDZRX185 - PARTICIPACIONES NEUBERGER BERMAN SHO	EUR	1.340	2,87	0	0,00
LU1910164836 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF GL CRED	EUR	2.221	4,75	2.385	4,79
LU2077745615 - PARTICIPACIONES JPM INCOME "I" (EURH	EUR	2.083	4,46	2.428	4,87
LU1505874849 - PARTICIPACIONES ALLIANZ CREDIT EUR	EUR	1.904	4,07	1.912	3,84
LU1740661324 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL FLOAT	EUR	2.348	5,02	2.447	4,91
LU0922810600 - PARTICIPACIONES HSBC GLOBAL SHORT	EUR	1.607	3,44	1.884	3,78
IE00BPZ58P52 - PARTICIPACIONES MUZINICH EMERG EUR	EUR	2.232	4,77	2.291	4,60
IE00B9721Z33 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURAT	EUR	1.844	3,94	2.036	4,09
IE00BYXHR262 - PARTICIPACIONES MUZINICH ENHANCEDYIE	EUR	2.243	4,80	2.463	4,94
LU1849560120 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE C	EUR	1.365	2,92	1.372	2,75
FR0010319996 - PARTICIPACIONES AMUNDI ABS IC	EUR	3.123	6,68	3.175	6,37
LU0980584436 - PARTICIPACIONES LOOMIS SAYLES SHORT	EUR	0	0,00	1.393	2,79
TOTAL IIC		22.310	47,72	23.784	47,73
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		44.111	94,35	47.320	94,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.802	97,97	48.223	96,75

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Puede accederse a la Política de remuneraciones de la sociedad gestora en:

<https://www.abanca.com/es/legal/bankoa-gestion/>

Puede solicitarse por escrito a esta sociedad gestora una copia de la misma.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Las operaciones de financiación de valores que se realizan son simultáneas. En todas las operaciones que se realizan, la moneda de la garantía real es el EUR, el país de formalización es España y la liquidación es bilateral con el depositario. La calidad crediticia de la garantía es A- al tratarse de emisiones de Deuda del Estado y la entidad contraparte es CECABANK.

Durante el período se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones simultáneas) con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 24.800.000,00 euros y un rendimiento total de 155,13 euros. Al final del periodo el fondo mantenía en cartera las siguientes posiciones de simultáneas:

Operación	Tipo de Garantía	Vto. de Garantía	Vto. Simultánea	Importe	% sobre patrimonio
Simultánea	ES0000012K38	>1 año	entre 1 día y 1 semana	800.000,00	1,71%