

KUTXABANK BONO, FI

2020ko lehen hiruhileko txostena osoa / Informe completo del primer trimestre de 2020

CNMVko erregistro-zk / N° Registro CNMV: 1388

Kudeatzailea / Gestora:
KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.

Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora:
KUTXABANK

Auditorea / Auditor:
PRICE WATERHOUSE COOPERS

Gordailuzaina / Depositario:
CECABANK, S.A.

Gordailuzainaren taldea / Grupo Depositario:
CECABANK, S.A.

Gordailuzainaren rating-a / Rating Depositario:
Baa2 (Moody's)

Funtsa konpartimentu / Fondo por compartimentos: Ez / No

Partaideek eskura dute inbertsio-zorroaren xehetasunak agertzen diren txosten oso bat, doan eska daitekeena Euskadiko Plaza, 5, 27º, 4 48009 - Bilbo Bizkaia, helbidean edo posta elektronikoz kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es helbidera idatzita; gainera, CNMVko Erregistroetan ere kontsulta daiteke eta baita telematikoki ere, helbide honetan: <http://www.kutxabankgestion.es>.

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia, o mediante correo electrónico en kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>.

Erakunde Kudeatzaileak hemen erantzungo die kudeatutako inbertsio kolektiboko funtsei buruz bezeroek egiten dituzten kontsultei:

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

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

Telefonoa / Teléfono: 944017031

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

Era berean, kexei eta erreklamazioei erantzuteko bezeroarentzako arreta saila edo zerbitzua ere badauka. CNMVk Inbertsiogilearentzako Arreta Bulegoa ere badu (902 149 200, helb. el.: inversores@cnmv.es).

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

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: 2 1-etik 7-rako eskalan / 2 en una escala del 1 al 7

Azalpen orokorra / Descripción general

Funtsaren %100 errenta finkoan egongo da, ondarearen %10 arte IKEen bitartez inbertitu ahal izango da, eta OCDEko merkatuetan inbertituko da.

Keditu-kalitate handiko aktiboak izango dira (gutxienez A- rating-a) eta ertainekoak (BBB+ eta BBB- arteko rating-a) edo une bakoitzean Espainiako Erresumak duen rating-a berdintzen dutenak, azken hori txikiagoa bada. Hala ere, ondarearen %25era arte inbertitu ahal izango da Espainiako Erresumak duen rating-a baino hiru maila txikiagoa dutenetan (Espainiakoa A- baino txikiagoa bada), hau da, kalitate txikiko aktiboetan.

Aparteko merkatu-egoeretan, kreditu-kalifikazioa gerora jaisten denean, Erakunde kudeatzaileak ahalik eta bizkorren baloratuko du egoera horrek ukitutako posizioak saltzea ala mantentzea komeni den, eta horrelakoetan lehen aipatutako mugak gainditu ahal izango dira funtsaren ondarearen %10era arte, Funtsaren ondarea ahalik eta gehien babesteko.

Rating-a jaisten den egunetik aurrera, aipatutakoa baino kreditu-kalitate apalagoko aktiboak mantendu ahal izango ditu funtsak, %10eko muga horrekin, eta, beraz, horrek esan nahi du kreditu-kalitatea ez dagoela aurrez ezarrita.

Gordailu eta aktibo monetarioetan inbertitu ahal izango da, kotizatutak izan ala ez, baldin eta likidoak badira.

Zorroaren batez besteko iraupena 1 eta 3 urte bitartekoa izango da, eta dibisa-arriskuarekiko esposizioa gehienez %10ekoa.

El fondo tendrá el 100% de la exposición en renta fija, pudiendo invertir hasta un 10% del patrimonio a través de IIC, e invertirá en mercados de la OCDE.

Los activos tendrán calidad crediticia alta (rating mínimo A-) y media (rating entre BBB+ y BBB-) o igual al del Reino de España en cada momento, si ésta fuera inferior. No obstante, se podrá invertir un máximo del 25% del patrimonio en activos con calificación crediticia inferior en tres escalones a la del Reino de España (si ésta fuera inferior a A-) es decir, baja.

En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, la Entidad Gestora valorará con celeridad la conveniencia de vender o mantener las posiciones afectadas, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta un 10% del patrimonio del fondo, para salvaguardar al máximo el patrimonio del Fondo.

A partir de la fecha en que se produjera una bajada en el rating, el fondo podrá mantener, hasta el 10% señalado, activos con calidad crediticia inferior a la mencionada sin que exista, por tanto, una predeterminación en cuanto a la calidad crediticia.

Se podrá invertir en depósitos y en activos monetarios, cotizados o no cotizados siempre que sean líquidos.

La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 3 años y habrá un máximo del 10% de exposición a riesgo divisa

Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Funtsak tresna deribatuetako eragiketak 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 inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

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

Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2019. urtea / Año 2019
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,07	0,00	0,13
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	0,00	-0,04	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	22.756.043,91	21.720.016,36	3.970,00	3.971,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	106.505.865,65	108.016.269,20	65.347,00	63.203,00	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	227.205	222.737	221.845	280.833
CLASE CARTERA	EUR	1.071.857	1.115.510	861.432	924.279

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	9.9844	10,2549	10,1766	10,3303
CLASE CARTERA	EUR	10,0638	10,3272	10,2123	10,3303

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	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	Patrimonio	0,02	0,02	Ondarea / Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,13	0,00	0,13	0,13	0,00	0,13	Patrimonio	0,02	0,02	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	-2,64	-2,64	-0,31	0,16	0,40	0,77	-1,49	-0,52	0,06

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 (%)	-0,66	18-03-2020	-0,66	18-03-2020	-0,52	29-05-2018
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,37	19-03-2020	0,37	19-03-2020	0,17	31-05-2018

(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 kalkulatzeko 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 período 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.

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	2,71	2,71	0,51	0,63	0,49	0,52	0,80	0,47	1,49
lbex -35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	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	0,46	0,46	0,38	0,24	0,11	0,25	0,30	0,15	0,29
50%AFI+20%BARCLAYS>1Y+30%BARCLAYS EA	3,31	3,31	1,25	1,55	1,13	1,26	0,91	1,15	1,62
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,08	1,08	0,71	0,70	0,71	0,71	0,77	0,78	1,17

(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.
 (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 periodos 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 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
	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	1,00	1,01	1,00	1,00

(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta errenbolsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerosketaren transakzio-kostuak ere.
 (v) 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.

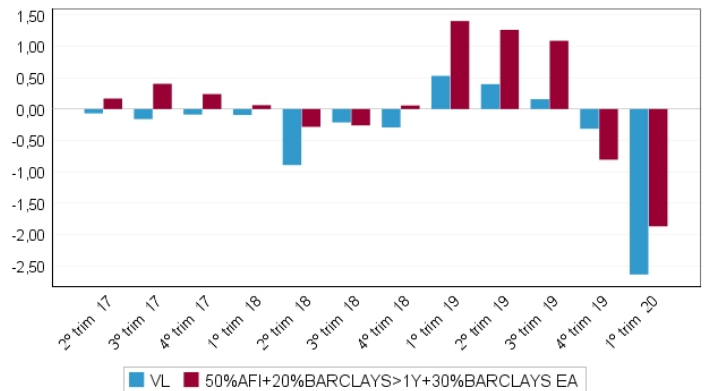
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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
	-2,55	-2,55	-0,22	0,25	0,48	1,13	-1,14		

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzen gaineko komisioetatik partaideari egindako karguaren 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 hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-0,66	18-03-2020	-0,66	18-03-2020		
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,37	19-03-2020	0,37	19-03-2020		

(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 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	2,71	2,71	0,51	0,63	0,49	0,52	0,80		
Ibex -35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,67		
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	0,46	0,46	0,38	0,24	0,11	0,25	0,30		
50%AFI+20%BARCLAYS>1Y+30%BARCLAYS EA	3,31	3,31	1,25	1,55	1,13	1,26	0,91		
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,37	1,37	0,59	0,61	0,64	0,59	0,74		

(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)

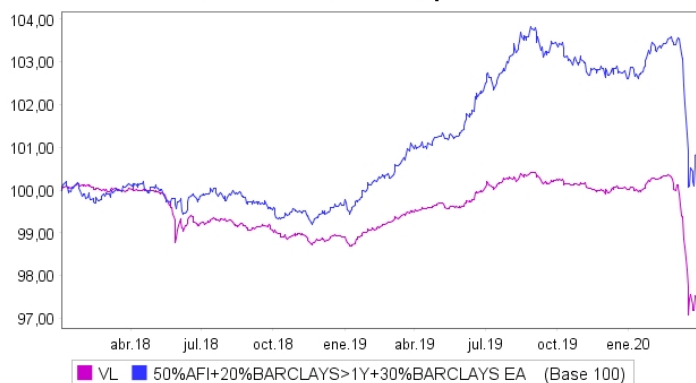
Gastuak (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,65	0,66	0,25	

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

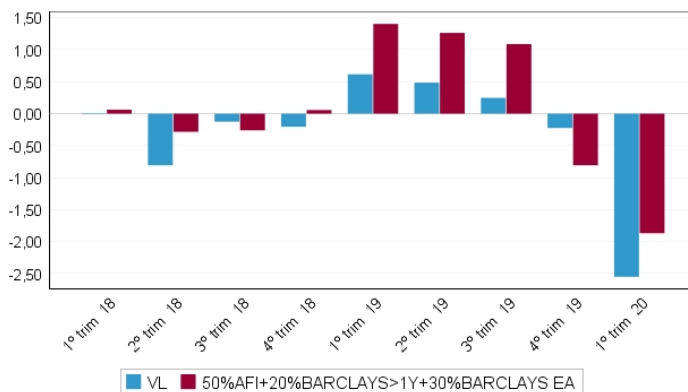
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad



B) Konparazioa / Comparativa

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

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

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) / Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / N° de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna** / Rentabilidad media**
Epe laburra Monetarioa / Monetario a Corto Plazo			
Monetarioa / Monetario	0	0	0,00
Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro	3.592.936	201.334	-2,01
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	22.862	669	-7,28
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	606.240	47.858	-3,37
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	1.158.479	56.725	-7,81
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	1.843.804	203.308	-23,76
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	2.122.480	317.609	-20,97
Kudeaketa Pasiboko IKE (I) / IIC de Gestión Pasiva (I)	1.515.768	41.339	-0,75
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	99.718	1.650	-0,91
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	1.286.646	38.151	-2,42
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	511.433	64.019	5,94
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

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
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	243.084	6.079	-0,65
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	299.676	7.459	-0,79
Funtsak guztira / Total fondos	13.303.127	986.200	-8,16

* 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 erreproduzitzeko 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	1.265.064	97,38	1.321.058	98,72
Barneko zorroa / Cartera interior	270.348	20,81	277.001	20,70
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	1.002.030	77,13	1.051.349	78,56
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	-7.314	-0,56	-7.292	-0,54
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINZTA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	33.781	2,60	17.972	1,34
(+) GAINERAKOAK / RESTO	217	0,02	-783	-0,06
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	1.299.062	100,00	1.338.247	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)	1.338.247	1.306.085	1.338.247	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	-0,31	2,67	-0,31	-111,89
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-2,60	-0,24	-2,60	1.001,39
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-2,42	-0,06	-2,42	3.818,96
(+) Interesak / Intereses	0,12	0,12	0,12	-0,55
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	-2,28	-0,30	-2,28	669,54
(+/-) 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)	-0,07	0,13	-0,07	-156,11
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,19	-0,01	-0,19	1.649,27
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-125,43
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,18	0,93
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	0,28
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,31
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	746,16
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,39
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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)	1.299.062	1.338.247	1.299.062	

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke.

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

3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

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

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

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 0,00 2022-10-31	EUR	15.375	1,18	15.455	1,15
BONO PRINCIP. DE ASTURIAS 0,04 2022-04-15	EUR	20.782	1,60	20.852	1,56
BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	EUR	6.729	0,52	6.934	0,52
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35 2023-07-30	EUR	8.092	0,62	8.178	0,61

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 1,40 2028-04-30	EUR	1.603	0,12
BONO C.F. NAVARRA 4,00 2021-11-23	EUR	10.344	0,80	10.385	0,78
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	1.037	0,08	1.050	0,08
BONO ESTADO ESPAÑA 1,60 2025-04-30	EUR	21.239	1,63	21.508	1,61
BONO JUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	0	0,00	3.534	0,26
BONO DIPUTA FORAL ALAVA 4,32 2023-12-29	EUR	3.155	0,24	3.182	0,24
BONO GOBIERNO VASCO 6,38 2021-04-20	EUR	0	0,00	4.181	0,31
BONO ESTADO ESPAÑA 4,90 2040-07-30	EUR	814	0,06	844	0,06
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		89.169	6,85	97.731	7,30
BONO PRINCIP. DE ASTURIAS -0,15 2020-04-15	EUR	11.418	0,88	11.426	0,85
BONO JUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	3.501	0,27	0	0,00
BONO C.A.CANARIAS 2020-03-09	EUR	0	0,00	10.957	0,82
BONO GOBIERNO VASCO 6,38 2021-04-20	EUR	4.118	0,32	0	0,00
BONO C.A. MADRID 2020-03-12	EUR	0	0,00	883	0,07
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		19.037	1,47	23.267	1,74
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	3.181	0,24	3.403	0,25
BONO BANCO DE SABADELL 0,45 2021-04-08	EUR	10.951	0,84	11.068	0,83
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2022-09-22	EUR	17.069	1,31	17.193	1,28
BONO FADE 0,50 2023-06-17	EUR	5.458	0,42	5.518	0,41
BONO FERROVIAL EMISIONES 0,38 2022-09-14	EUR	3.252	0,25	3.312	0,25
BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,63 2022-04-21	EUR	17.221	1,33	17.803	1,33
CEDULAS KUTXABANK 1,75 2021-05-27	EUR	3.051	0,23	3.072	0,23
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	377	0,03	385	0,03
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		60.561	4,65	61.755	4,61
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,07 2020-04-21	EUR	8.790	0,68	8.794	0,66
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 1,00 2020-10-22	EUR	6.673	0,51	6.682	0,50
BONO FADE 0,03 2020-06-17	EUR	17.445	1,34	17.463	1,30
BONO AUTO ABS A 16-1 0,09 2032-12-31	EUR	751	0,06	981	0,07
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	173	0,01	180	0,01
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	77	0,01	79	0,01
BONO BANKINTER 6C 0,94 2038-08-26	EUR	67	0,01	71	0,01
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		33.977	2,62	34.249	2,56
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		202.743	15,59	217.002	16,21
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		67.605	5,20	60.000	4,48
ERRENTA FINKO GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		270.348	20,79	277.001	20,69
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		270.348	20,79	277.001	20,69
BONO ESTADO ITALIA 0,02 2021-11-29	EUR	6.454	0,50	0	0,00
BONO ESTADO ITALIA 0,02 2021-11-29	EUR	6.752	0,52	0	0,00
BONO ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-15	EUR	36.662	2,82	38.206	2,85
BONO ESTADO ITALIA 1,45 2025-05-15	EUR	2.039	0,16	2.069	0,15
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	12.355	0,95	11.105	0,83
BONO ESTADO ITALIA 0,05 2021-04-15	EUR	2.492	0,19	2.504	0,19
BONO ESTADO PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	5.149	0,40	5.258	0,39
BONO ESTADO PORTUGAL 2,20 2022-10-17	EUR	5.412	0,42	5.450	0,41
BONO ESTADO ITALIA 2,15 2021-12-15	EUR	14.716	1,13	14.850	1,11
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2023-05-01	EUR	16.633	1,28	16.811	1,26
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	37.176	2,86	37.704	2,82
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 5,65 2024-02-15	EUR	10.873	0,84	11.021	0,82
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 2,88 2025-10-15	EUR	5.213	0,40	5.314	0,40
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 3,85 2021-04-15	EUR	20.328	1,56	20.425	1,53
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		182.254	14,03	170.716	12,76
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		46.027	3,55	46.117	3,44
BONO SWEDISH MATCH AB 1,20 2025-11-10	EUR	4.113	0,32	0	0,00
BONO SANT.CONS. BANK AS 0,13 2025-02-25	EUR	6.965	0,54	0	0,00
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,74 2024-07-19	EUR	3.558	0,27	0	0,00
BONO LBBW 0,38 2027-02-18	EUR	4.851	0,37	0	0,00
BONO MEDIOBANCA SPA 1,13 2025-04-23	EUR	5.117	0,39	0	0,00
BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	9.008	0,69	0	0,00
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	EUR	2.713	0,21	0	0,00
BONO FCC SERV.MEDIO AMB. 0,82 2023-12-04	EUR	8.273	0,64	8.431	0,63
BONO ARCELOR MITTAL 1,00 2023-05-19	EUR	7.780	0,60	8.570	0,64
BONO HARLEY-DAVIDSON FIN. 0,90 2024-11-19	EUR	6.339	0,49	6.894	0,52
BONO BANCO DE SABADELL 0,63 2025-11-07	EUR	3.983	0,31	4.268	0,32
BONO ZF EUROPE FINANCE BV 1,25 2023-10-23	EUR	5.325	0,41	6.443	0,48
BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,00 2024-06-17	EUR	8.864	0,68	9.204	0,69
BONO CK HUTCHISON GROUP T 0,38 2023-10-17	EUR	3.593	0,28	3.710	0,28
BONO LLOYDS BANK CORP MAR 0,25 2022-10-04	EUR	4.538	0,35	4.721	0,35
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2024-10-02	EUR	6.169	0,47	6.667	0,50
BONO METROPOLITAN LIFE 0,00 2022-09-23	EUR	6.599	0,51	6.799	0,51
BONO RCI BANQUE SA 0,25 2023-03-08	EUR	7.036	0,54	7.543	0,56
BONO MERCEDES-BENZ FIN 0,00 2022-08-21	EUR	6.815	0,52	6.972	0,52
BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	3.869	0,30	3.952	0,30
BONO DASSAULT SYSTEMES 0,00 2022-09-16	EUR	14.036	1,08	14.329	1,07
BONO BRITISH TELECOM 0,50 2025-09-12	EUR	6.370	0,49	6.652	0,50
BONO AT&T INC 0,25 2026-03-04	EUR	7.868	0,61	8.273	0,62
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,74 2022-02-07	EUR	0	0,00	13.148	0,98
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 0,63 2025-07-15	EUR	3.849	0,30	4.247	0,32
BONO BANK OF IRELAND GROU 0,75 2024-07-08	EUR	9.368	0,72	10.181	0,76

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Periodo actual		Aurreko denboraldia / Periodo anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
		BONOJINTESA SAN PAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	7.906	0,61
BONOJPMORGAN CHASE & CO 1,38 2021-09-16	EUR	10.128	0,78	10.345	0,77
BONOJFORD MOTOR CREDIT CO 1,51 2023-02-17	EUR	3.939	0,30	4.754	0,36
BONOJBMW FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	7.130	0,55	7.382	0,55
BONOJVIVENDI SA 0,00 2022-06-13	EUR	6.886	0,53	6.998	0,52
BONOJBANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,13 2021-08-30	EUR	18.831	1,45	19.088	1,43
BONOJPSA BANQUE FRANCE SA 0,50 2022-04-12	EUR	5.653	0,44	5.865	0,44
BONOJVODAFONE GROUP PLC 1,25 2021-08-25	EUR	11.444	0,88	11.552	0,86
BONOJMARSH & MCLENNAN 1,35 2026-09-21	EUR	2.909	0,22	3.153	0,24
BONOJSYDBANK A/S 1,25 2022-02-04	EUR	5.331	0,41	5.517	0,41
BONOJVOLKSWAGEN BANK 1,25 2022-08-01	EUR	5.615	0,43	5.855	0,44
BONOJAUCHAN HOLDING SADIR 2,63 2024-01-30	EUR	3.104	0,24	3.434	0,26
BONOJCAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	2.572	0,20	2.795	0,21
BONOJBMW FINANCE NV 0,13 2021-11-29	EUR	13.847	1,07	14.226	1,06
BONOJTAKEDA PHARMACEUTICA 1,13 2022-11-21	EUR	7.232	0,56	7.463	0,56
BONOJLOGICOR FINANCING SA 1,50 2022-11-14	EUR	4.037	0,31	4.132	0,31
BONOJCAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	2.223	0,17	2.405	0,18
BONOJSYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	1.312	0,10	1.395	0,10
BONOJSAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	1.409	0,11	1.462	0,11
BONOJHSBC FRANCE 0,20 2021-09-04	EUR	11.490	0,88	11.683	0,87
CEDULAS BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	2.862	0,22	2.886	0,22
BONOJTEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,75 2025-07-05	EUR	1.232	0,09	1.263	0,09
BONOJBP CAPITAL MARKETS 0,90 2024-07-03	EUR	2.950	0,23	3.106	0,23
BONOJHOCHTIEF AG 1,75 2025-07-03	EUR	1.516	0,12	1.595	0,12
BONOJSPAREBANK I SMN 0,75 2023-07-03	EUR	3.960	0,30	4.089	0,31
BONOJAIB GROUP PLC 2,25 2025-07-03	EUR	4.780	0,37	5.400	0,40
BONOJTELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	4.439	0,34	4.958	0,37
BONOJWUERTH FINANCE INTL 1,00 2025-05-26	EUR	1.923	0,15	1.982	0,15
BONOJBNP PARIBAS SA 1,13 2023-11-22	EUR	2.741	0,21	2.896	0,22
BONOJDANSKE BANK 0,88 2023-05-22	EUR	2.587	0,20	2.735	0,20
BONOJGLAXOSMITHKLINE CAP 1,25 2026-05-21	EUR	1.729	0,13	1.810	0,14
BONOJNIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	4.777	0,37	4.897	0,37
BONOJDAIMLER INTERN. FIN. 0,25 2022-05-11	EUR	5.907	0,45	6.093	0,46
BONOJUBS AG (LONDON) 1,25 2021-09-03	EUR	10.276	0,79	10.441	0,78
BONOJIBERDROLA INTERNAT. 3,50 2021-02-01	EUR	0	0,00	7.827	0,58
BONOJUBS AG (LONDON) 0,13 2021-11-05	EUR	1.132	0,09	1.153	0,09
BONOJIBM CORP 0,50 2021-09-07	EUR	9.567	0,74	9.683	0,72
BONOJE.ON SE 0,38 2021-08-23	EUR	7.244	0,56	7.335	0,55
BONOJTELEF.EMISIONES SAU 1,53 2025-01-17	EUR	8.987	0,69	9.376	0,70
BONOJSANT CONSUMER FINANC 0,88 2022-01-24	EUR	20.029	1,54	20.537	1,53
BONOJBANCO BILBAO VIZCAYA 0,63 2022-01-17	EUR	15.399	1,19	15.786	1,18
BONOJVODAFONE GROUP PLC 0,50 2024-01-30	EUR	3.229	0,25	8.380	0,63
BONOJCADENT FINANCE PLC 0,63 2024-09-22	EUR	3.447	0,27	3.546	0,26
BONOJEVONIK FINANCE BV 0,00 2021-03-08	EUR	0	0,00	2.135	0,16
BONOJSANT CONSUMER FINANC 1,00 2021-05-26	EUR	7.605	0,59	7.721	0,58
BONOJMERLIN PROP. SOCIMI 2,23 2023-04-25	EUR	3.007	0,23	3.093	0,23
BONOJTELEF.EMISIONES SAU 0,75 2022-04-13	EUR	12.780	0,98	13.074	0,98
BONOJBANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	0	0,00	10.217	0,76
BONOJMONDELEZ INTERNATIONAL 1,00 2022-03-07	EUR	841	0,06	855	0,06
BONOJENI SPA 1,50 2026-02-02	EUR	1.824	0,14	1.937	0,14
BONOJCARREFOUR SA 1,25 2025-06-03	EUR	885	0,07	948	0,07
BONOJENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	EUR	307	0,02	315	0,02
BONOJCITIGROUP INC. 1,75 2025-01-28	EUR	3.653	0,28	3.923	0,29
BONOJGOLDMAN SACHS 1,38 2022-07-26	EUR	5.476	0,42	5.693	0,43
BONOJIBERDROLA INTERNAT. 1,13 2023-01-27	EUR	0	0,00	6.362	0,48
BONOJLLOYDS BANK PLC 1,00 2021-11-19	EUR	3.976	0,31	4.067	0,30
BONOJBG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21	EUR	7.049	0,54	7.236	0,54
BONOJAIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2.244	0,17	2.262	0,17
BONOJADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	4.429	0,34	4.502	0,34
BONOJFERROVIAL EMISIONES 3,38 2021-06-07	EUR	6.805	0,52	6.868	0,51
BONOJTELEF.EMISIONES SAU 3,96 2021-03-26	EUR	0	0,00	1.374	0,10
BONOJTELEF.EMISIONES SAU 3,99 2023-01-23	EUR	857	0,07	886	0,07
BONOJDEUTSCHE BOERSE AG 2,38 2022-10-05	EUR	171	0,01	172	0,01
BONOJENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	789	0,06	815	0,06
BONOJANGLO AMERICAN CAP 3,50 2022-03-28	EUR	4.708	0,36	4.990	0,37
BONOJKONINKLIJKE KPN 4,25 2022-03-01	EUR	2.410	0,19	2.436	0,18
BONOJKONINKLIJKE KPN 4,50 2021-10-04	EUR	5.970	0,46	6.005	0,45
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		486.496	37,45	514.706	38,47
BONOJMACQUARIE BANK LTD 0,33 2022-03-03	EUR	10.469	0,81	0	0,00
BONOJBANCO SANTANDER S.A. 0,12 2025-02-11	EUR	14.380	1,11	0	0,00
BONOJVOLVO TREASURY AB 0,26 2022-01-10	EUR	3.684	0,28	0	0,00
BONOJBAVARIAN SKY GER 9,02 2026-12-20	EUR	8.218	0,63	8.886	0,66
BONOJINTESA SAN PAOLO SPA 0,31 2022-10-14	EUR	5.866	0,45	5.988	0,45
BONOJVOLVO TREASURY AB 0,10 2021-08-09	EUR	4.278	0,33	4.317	0,32
BONOJBANK OF AMERICA CORP 0,74 2022-02-07	EUR	12.899	0,99	0	0,00
BONOJINTESA SAN PAOLO SPA 0,50 2020-02-03	EUR	0	0,00	25.162	1,88
BONOJBARCLAYS BANK PLC 0,10 2021-04-26	EUR	9.924	0,76	10.002	0,75
BONOJFCA BANK SPA IRELAND 0,36 2021-04-16	EUR	10.750	0,83	10.824	0,81
BONOJGENERAL MOTOR FIN CO 0,28 2021-05-10	EUR	11.187	0,86	11.574	0,86
BONOJSAINT GOBAIN SA 0,00 2020-06-25	EUR	4.396	0,34	4.404	0,33
BONOJTELEF.EMISIONES SAU 0,32 2020-10-17	EUR	5.019	0,39	5.036	0,38
BONOJVOLVO TREASURY AB 0,12 2021-02-08	EUR	8.888	0,68	8.927	0,67
BONOJBONUM PANKKI OY 0,35 2021-01-29	EUR	3.573	0,28	3.608	0,27
BONOJMORGAN STANLEY 0,31 2022-01-27	EUR	5.264	0,41	5.428	0,41
BONOJVOBA FINANCE SRL 0,11 2020-10-27	EUR	1.852	0,14	2.144	0,16
BONOJING BANK NV 0,00 2020-11-26	EUR	5.490	0,42	5.525	0,41
BONOJVV INT FINANCE NV 1,14 2024-11-16	EUR	5.495	0,42	5.963	0,45
BONOJOP CORP. BANK PLC 0,09 2021-05-22	EUR	11.977	0,92	12.124	0,91
BONOJUNITED TECHNOLOG 0,00 2020-05-18	EUR	6.618	0,51	6.621	0,49
BONOJGLAXOSMITHKLINE CAP 0,00 2020-05-21	EUR	3.565	0,27	3.568	0,27

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 SANTANDER UK PLC 2,63 2020-07-16	EUR	2.426	0,19	2.432	0,18
BONO BAYERISCHE LANDESBAN 0,40 2020-02-18	EUR	0	0,00	2.006	0,15
BONO NATWEST MARKETS PLC 2020-03-02	EUR	0	0,00	8.631	0,64
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2020-03-20	EUR	0	0,00	6.553	0,49
BONO BANCO SANTANDER S.A. 2,00 2020-02-03	EUR	0	0,00	8.091	0,60
BONO BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	0	0,00	10.741	0,80
BONO CAPGEMINI SE 1,75 2020-07-01	EUR	5.171	0,40	5.171	0,39
BONO VOLKSWAGEN BANK 0,00 2021-06-15	EUR	6.916	0,53	7.010	0,52
BONO ALD SA 0,01 2020-11-27	EUR	9.393	0,72	9.444	0,71
BONO NATIONAL EXPRESS GR. 0,00 2020-05-15	EUR	3.002	0,23	3.002	0,22
BONO IBERDROLA INTERNAT. 3,50 2021-02-01	EUR	7.782	0,60	0	0,00
BONO NOMURA EUR FIN NV 1,13 2020-06-03	EUR	6.098	0,47	6.110	0,46
BONO RCI BANQUE SA 0,07 2020-07-08	EUR	6.040	0,46	6.055	0,45
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,21 2022-04-12	EUR	10.549	0,81	10.851	0,81
BONO GENERAL MILLS INC 0,31 2020-01-15	EUR	0	0,00	7.903	0,59
BONO SAINT GOBAIN SA 2020-03-27	EUR	0	0,00	4.201	0,31
BONO SANOFI 0,00 2020-01-13	EUR	0	0,00	3.401	0,25
BONO EVONIK FINANCE BV 0,00 2021-03-08	EUR	2.118	0,16	0	0,00
BONO WELLS FARGO & CO 0,23 2021-04-26	EUR	9.493	0,73	9.668	0,72
BONO CARREFOUR BANQUE 0,29 2021-04-20	EUR	1.501	0,12	1.507	0,11
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	10.127	0,78	0	0,00
BONO ABN AMRO BANK NVN 2020-03-11	EUR	0	0,00	7.313	0,55
BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,03 2020-08-06	EUR	2.990	0,23	3.002	0,22
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,36 2020-09-14	EUR	2.996	0,23	3.019	0,23
BONO GOLDMAN SACHS 0,28 2020-05-29	EUR	3.662	0,28	3.676	0,27
BONO FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	4.870	0,37	4.921	0,37
BONO CARREFOUR BANQUE 2020-03-20	EUR	0	0,00	3.490	0,26
BONO WHIRLPOOL CORP 2020-03-12	EUR	0	0,00	500	0,04
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	3.013	0,23	3.026	0,23
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,96 2021-03-26	EUR	1.347	0,10	0	0,00
BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 2020-03-20	EUR	0	0,00	507	0,04
CEDULAS SOCIETE GENERALE SFH 2020-03-05	EUR	0	0,00	507	0,04
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,71 2020-01-20	EUR	0	0,00	411	0,03
BONO ENEL FINANCE INTL NV 2020-03-11	EUR	0	0,00	207	0,02
BONO RED ELECTRICA FIN SA 4,88 2020-04-29	EUR	210	0,02	212	0,02
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		253.497	19,49	283.673	21,20
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		968.273	74,52	1.015.212	75,87
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		968.273	74,52	1.015.212	75,87
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
PARTICIPACIONES AMUNDI EURO CORPORAT	EUR	33.526	2,58	36.137	2,70
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		33.526	2,58	36.137	2,70
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.001.800	77,10	1.051.349	78,57
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.272.147	97,89	1.328.350	99,26

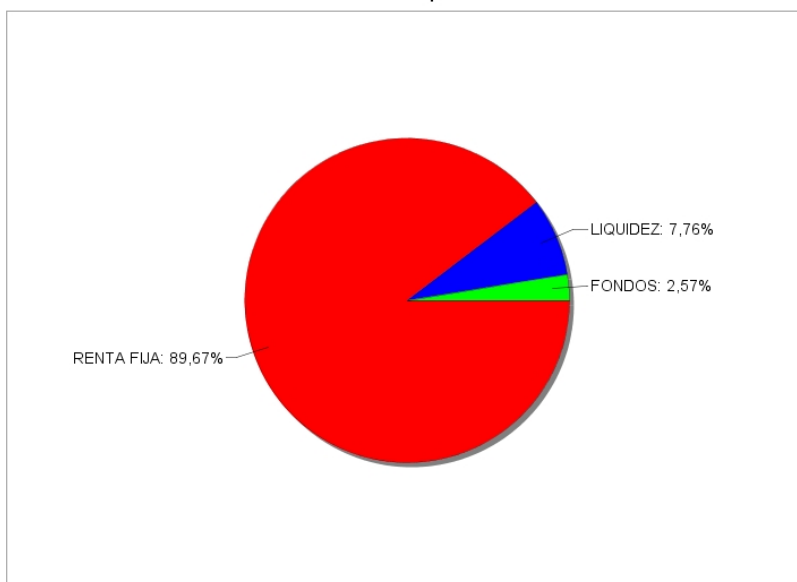
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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. ESTADO ALEMAN 0,50% 250215	V/ Fut. FU. EURO BOBL 200608	86.449	Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 220311	V/ Fut. FU. EURO SCHATZ 200608	90.374	Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad
Errenta Finkoko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Fija		176.823	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		176.823	

4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

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

286127 egintza aipagarria, 24/01/2020koa

Kudeatzailearen ordezkapena edo IKEn Gordailuzaina

CNMVk erabaki du: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., KUTXABANK, S.A. eta CECABANK, S.A.-k eskatuta, KUTXABANK BONO, FI-ren Kudeaketa Arautegia aldatzeko baiena ematea (CNMVren dagokion erregistroan 1388 zenbakiarekin izena emana), gordailuzain gisa, KUTXABANK, S.A. eta CECABANK, S.A.-ren arteko aldaketa egiteko.

287121 egintza aipagarria, 10/03/2020koa

Harpidetzei eta diru-itzultzei aplikatu beharreko ordutegi-mugaren aldaketa, CNMVk ezinbesteko ez gisa hartua, Kudeatzaileari aurrez kontsultatua.

IKEn harpidetzei eta diru-itzultzei aplikatu beharreko ordutegi-mugaren aldaketa jakinarazten da. Harpidetzei eta diru-itzultzei aplikatu beharreko ordutegi-muga berria 14:30etan ezartzen da. Aldaketa hau honako komunikazio honekin sartuko da indarrean.

287319 egintza aipagarria, 20/03/2020koa

Kudeatzailearen ordezkapena edo IKEn Gordailuzaina

CNMVk erabaki du: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., KUTXABANK, S.A. eta CECABANK, S.A.-k eskatuta, KUTXABANK BONO, FI-ren Kudeaketa Arautegiaren aldaketa erregistratzea (CNMVren dagokion erregistroan 1388 zenbakiarekin izena emana), erakunde Gordailuzain gisa, KUTXABANK, S.A. eta CECABANK, S.A.-ren arteko aldaketa egiteko.

Hecho relevante 286127 del 24/01/2020

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., KUTXABANK, S.A. y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de KUTXABANK BONO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 1388, al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A. por CECABANK, S.A., como depositario.

Hecho relevante 287121 del 10/03/2020

Modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos, considerado como no esencial por la CNMV previa consulta de la Gestora

Se comunica la modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos de la IIC. El nuevo límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos se fija en las 14:30 horas. Esta modificación entrará en vigor con esta comunicación.

Hecho relevante 287319 del 20/03/2020

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., KUTXABANK, S.A. y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de KUTXABANK BONO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1388), al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A. por CECABANK, S.A., como entidad Depositaria.

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

	BAI	EZ		SI	NO
a. Funtsaren 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 araberara)		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 kolokatzailerako, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeetako baloreak utzi zaizkie mailegutan		X	e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguna de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontrolalderdia kudeatzailearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat		X	f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik	X		g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak	X		h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

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

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 4.783.104.000,00 euro da, %3,88 beraz. Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 4.086,76 eurokoak izan dira; hau da, %0,00. Taldeko erakundeek jasotako gordailuzain-komisioa 295.695,48 eurokoa izan da; hau da, %0,02. Dagoeneko horren berri eman da txosten honetako 2. atalean. Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 591,24 euro izan dira, 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-epetan 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 4.783.104.000,00 euros, suponiendo un 3,88%. Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 4.086,76 euros, lo que supone un 0,00%. La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 295.695,48 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe. Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 591,24 euros, lo que supone un 0,00%. 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 bilakaera nabarmendu daiteke hiru hilabete honetan. Kutsatze kasuen erritmoa geldiarazteko hartutako neurri sanitarioek ekonomia nagusiak gelditu dituzte maila globalean eta ziurgabetasun handia sortu du ekonomiaren hazkunde globalean izango duen eraginak. Eragin hori kutsatze kasuen hedapenari aurre egiteko hartutako neurriekin izaten duten arrakastaren arabera izango da. Testuinguru horretan, agintari ekonomiko globalak, hala gobernuak nola banku zentralak, politika hedakorrek ari dira hartzen, lehenik aipatutako eragin negatiboa arintzeko eta, bigarrenik, alarma sanitarioa gainditu ondoren susperraldi hobea izateko. Politika ekonomiko horiek familiak eta enpresa sareak finantzatzera bideratu dira, ekonomiak egiturazko kalteak izatea mugatzeko. Banku zentralen kasuan, eskualde nagusietako interes tasak zeron jartzeaz gain, era masiboan aktibatutako dute aktiboen erosketa merkatu finantzarioen nitxo jakin batzuetan ikusten hasi ziren tentsioak lasaitzeko helburuarekin.

Horietara pasatuta, lehen aipatu den bezala, Covid 19k ekonomian izango duen eraginari buruzko ziurgabetasunak arrisku aktiboak lastatu ditu. Horrela, errenta aldarreko indize nagusiek epealdia beharrekada handiekin amaitu dute (S&P 500 -%20, Eurostoxx 50 -%25,59, Ibex 35 -%28,94, Nikkei 225 -%20,04, MSCI Emerging -%23,87), eta sektorearen defentsarako portaera nabarmendu da.

Arrisku aktiboen barnean, zor korporatiboa ere okertu egin da argi eta garbi epealdian (367 op-ko zabaltzea Xover indizearen diferentzian); bestalde, nabarmendu behar da, halaber, zor periferikoaren arrisku prima zabaldu dela (Espainia 49 op, Italia 40 op). Puntu honetan, azpimarratzekoa da hiruhilekoaren azken egunetan ikusitako hobekuntza, banku zentralak lehen aipatutako jarduketaren ondoren.

Zor publikoari dagokionez, babes aktibo gisa jardun du argi eta garbi, bereziki kurba amerikarrean (125 op murriztu da 10 urterako bonuaren BETA). Alemaniaren kasuan mugimendua askoz kaskarragoa izan da (-29 op), hein batean abiapuntu askoz txikiagoarengatik (-%0,18 %1,92aren aldean).

Azkenik, dibisei dagokienez, euroa ahuldu egin da dibisa nagusiekiko (-%1,63 eta -%2,55 dolarrarekiko eta yenarekiko, hurrenez hurren).

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Epealdian, funtsaren inbertsioak zor korporatiboan eta finantzario nazionalen eta nazioartekoan zentratu dira, baita Italiako gobernuaren zorrean ere. Horrela, erreferentziako datan (2020/03/31) funtsaren errenta finkoko zorroak 1,99 urteko batez besteko bultzatuta da eta % 1,22ko batez besteko BET gordina (hau da, IFri egoztekoak diren gastuak eta komisioak deskontatu gabe) merkatu-prezioetan.

Covid-19 birusak ekarriko dituen inpaktuei dagokienez, funtsean likidezia koltxoi 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 handiagotzeko eta, halaber, Italiako altxorren letra batzuk erosi ditugu, eta hori aktibo likidoa izango da likidezia gehigarria behar izanez gero.

c) Erreferentzia indizea.

Funtsak hiruhilekoan izandako errentagarritasuna (bi klaseak) txikixeagoa da bere erreferentzia indizearena baino (-%1,81), kudeaketa komisioak gutxituta.

d) Ondarearen, partaideen, errentagarritasunaren eta IK Eren gastuen bilakaera.

Epealdi honetan funtsaren partaide-kopurua 67.174tik 69.317ra pasatu da, 65.347 zorroko klasekoak dira eta 3.970 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 39.185 mila euro murriztu da, eta epealdiaren amaieran 1.299.062 mila eurokoa da ondarea; 1.071.857 mila euro zorroko klasekoak dira eta 227.205 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia -% 2,64koa izan da klase estandarrean eta -% 2,55koa zorroko klasean.

Egindako gastuek % 0,25eko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,24koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,01eko gastu gehigarria dagokio) eta % 0,16koa zorroko klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,15ekoak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,01ko gastu gehigarria dagokio).

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Bi klaseen errentagarritasuna handiagoa izan da kudeatzailearen batez besteko errentagarritasuna (-% 8,16) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoia.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Maila nazionalen BBVA, Banco Santander eta Santander Consumer Bank-en zor finantzarioan inbertitu dugu.

Nazioartean, inbertsioak Italiako gobernuaren zorrean, Volvo Ford Motor eta Swedish Match korporatiboen zorrean eta Unicredito, Mediobanca, Landesbank Baden Wuerttemberg eta Macquarie Bank-en zor finantzarioan egin dira. Funtsaren iraupena eta kredituarekiko sentsibilitatea murriztu dugu.

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 zorroaren iraupena modulatzeko da merkatu baldintzetan oinarrituta, eta bere batez besteko palanka-efektua %0,13koa da

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Hiruhileko honetan, zorroa osatzen duten aktibo batzuen rating-a jaitسي egin da. Horiek Ford Motor, FCE Bank, BMW Finance eta ZF Europe Finance-n izan dira. Rating jaitsierekin ondarearen % 2,98 ukitu dute. Era berean, rating igoera bat izan da Bankinter-en, hau da, ondarearen % 0,01ean.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 2,71koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 3,31koa.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

E/A

6. CNMV INFORMAZIOA ETA OHARRAK.

2020ko martxoaren 20an, CNMVren Erregistro Ofizialetan inskribatu da DFI/liburuxkaren eguneratzea non CECABANK, S.A.k KUTXABANK, S.A. gordailuzain gisa ordeztzen duen.

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 baliatzeraz 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 Covid 19 ha sido la nota destacada del trimestre. Las medidas sanitarias adoptadas para frenar el ritmo de contagios han paralizado las economías principales a nivel global, siendo máxima la incertidumbre sobre cuál será el impacto final en el crecimiento económico global. Dicho impacto dependerá del éxito en las medidas adoptadas para hacer frente a la expansión de contagios. En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, están adoptando políticas expansivas, primero para mitigar el citado impacto negativo y, segundo, para propiciar una mejor recuperación una vez superada la alarma sanitaria. 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, han activado de manera masiva la compra de activos con el objetivo de calmar las tensiones que empezaban a mostrarse en determinados nichos de los mercados financieros.

Pasando a los mismos, la comentada incertidumbre acerca del impacto del Covid 19 en la economía ha lastrado al conjunto de los activos de riesgo. Así, los índices principales de renta variable han terminado el período con importantes caídas (S&P 500 -20%, Eurostoxx 50 -25,59%, Ibex 35 -28,94%, Nikkei 225 -20,04%, MSCI Emerging -23,87%), destacando un comportamiento defensivo a nivel sectorial.

Dentro de los activos de riesgo, la deuda corporativa ha empeorado también claramente en el período (367 pb de ampliación en el diferencial del índice Xover), siendo también destacable, por

otra parte, la ampliación de la prima de riesgo de la deuda periférica (España 49 pb, Italia 40 pb). En este punto, cabe reseñar la mejoría vista en los últimos días del trimestre tras la citada actuación de los bancos centrales.

En cuanto a la deuda pública, ha actuado claramente de activo refugio, especialmente en la curva americana (reducción de 125 pb en la TIR del bono a 10 años). El movimiento en el caso de Alemania ha sido muy inferior (-29 pb), en parte por el mucho menor punto de partida (-0,18% frente a 1,92%).

Por último, a nivel de divisas, el euro ha flojeado frente a las divisas principales (-1,63% y -2,55% frente al dólar y yen, respectivamente).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en deuda corporativa y financiera nacional e internacional, así como en deuda de gobierno de Italia. Así, a la fecha de referencia (31/03/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,99 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,22%.

En relación a los impactos derivados del 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 del fondo en el trimestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia (-1,81%), minorada por la comisión de gestión.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 67.174 a 69.317, correspondiendo 65.347 a la clase cartera y 3.970 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 39.185 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.299.062 miles de euros, correspondiendo 1.071.857 miles de euros a la clase cartera y 227.205 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -2,64% para la clase estándar y del -2,55% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,25% (los gastos directos del fondo son del 0,24% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,01%) para la clase estándar y de un 0,16% (los gastos directos del fondo son del 0,15% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,01%) 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 (-8,16%). 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 financiera de BBVA, Banco Santander y Santander Consumer Bank.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda de gobierno de Italia, en deuda corporativa de Volvo, Ford Motor y Swedish Match y en deuda financiera de Unicredito, Mediobanca, Landesbank Baden Wuerttemberg y Macquarie Bank. Hemos bajado la duración del fondo y la sensibilidad al crédito.

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 modular la duración de la cartera en base a las condiciones de mercado, siendo su grado de apalancamiento medio del 0,13%.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el trimestre hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Ford Motor, FCE Bank, BMW Finance y ZF Europe Finance. Las bajadas de rating han supuesto un 2,98% del patrimonio. Asimismo, se ha producido una subida de rating en Bankinter, que supone el 0,01% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 2,71% frente al 3,31% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Con fecha 20 de marzo de 2020, se ha inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV, la actualización del folleto/DFI, en el que se sustituye a KUTXABANK, S.A. por CECABANK, S.A., como depositario.

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 Remuneracion

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

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

11. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

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

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