

KUTXABANK BOLSA, FI

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

CNMVko erregistro-zk / N° Registro CNMV: 621

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, 27°, 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, 27°, 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, 27°, 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 Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro

Arrisku-profila / Perfil de riesgo: 6 1-etik 7-rako eskalan / 6 en una escala del 1 al 7

Azalpen orokorra / Descripción general

Funtsak esposizio osoaren %75 gutxienez errenta aldakorreko aktiboetan inbertituko du, zuzenean edo zeharka IKEen bitartez. Errenta aldakorrekiko esposizio horren %75 gutxienez Espainiako baloreetan inbertituko da, eta gainerakoa Europako baloreetan. Ez dago alde zuzeneko erabakita burtsa-kapitalizazioari edo sektore ekonomikoari buruz. Esposizio osoaren gainerako zatia jaulkitzaile publiko nahiz pribatuaren errenta finkoko aktiboetan egongo da, barne hartuz gordailuak eta diru-merkatuko tresnak, kotizatuak nahiz kotizazio gabeak, likidoak, eta alde zuzeneko erabakita baloreek kotizatuko duten herrialde edo merkatuei, jaulkipenen (edo jaulkitzaileen) rating-ari edo zorroaren batez besteko iraupenari buruz.

Funtsak esposizio osoaren %30 izango du gehienez dibisa-arriskuan, eta gutxienez esposizio osoaren %60 eurogunean kokatutako erakundeek jaulkitako errenta aldakorrean. Funtsak ondarearen %10 inbertitu ahal izango du gehienez IKE finantzarioetan, aktibo egokiak badira, harmonizatuak izan ala ez, kudeatzailearen taldekoak izan ala ez.

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable. La inversión en valores de emisores españoles será al menos el 75% de la exposición a renta variable, y el resto de dicha exposición será en valores europeos. No existirá predeterminación respecto a la capitalización bursátil o el sector económico. El resto de la exposición total será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones (o emisores) o duración media de la cartera.

El fondo tendrá un máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa y, al menos, el 60% de la exposición total en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Funtsak tresna deribatuekiko 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	0,51
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,00	-0,02	0,00

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo sei-hilekoa izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearen likidazio-balioa ez bada egunero erabakitzen, datu hau eta ondarearena erabilgarri dauden azken datuetatik hartuko dira. Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1. Datu orokorrak / Datos generales

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	2.400.739,95	2.245.242,98	1.723,00	1.794,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	3.355.763,51	4.336.536,46	4.060,00	3.780,00	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	31.196	41.444	48.027	56.027
CLASE CARTERA	EUR	44.351	81.257	70.670	27.177

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	12,9944	18,4584	16,9604	19,7065
CLASE CARTERA	EUR	13,2163	18,7377	17,0881	19,7065

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	0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	Patrimonio	0,02	0,02	Ondarea / Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,28	0,00	0,28	0,28	0,00	0,28	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	-29,60	-29,60	4,40	-1,74	-0,50	8,83	-13,94	9,69	-0,94

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 (%)	-13,11	12-03-2020	-13,11	12-03-2020	-2,67	04-10-2017
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	7,21	24-03-2020	7,21	24-03-2020	3,62	24-04-2017

(i) Eskatutako denboraldian antzintasun 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 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	47,06	47,06	11,90	13,84	10,97	12,28	13,28	12,22	20,12
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
IBEX 35 TOTAL RETURN	49,82	49,82	12,85	13,22	11,28	12,40	13,66	12,82	21,72
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	13,31	13,31	10,02	10,26	10,08	10,02	9,61	9,44	11,18

(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.

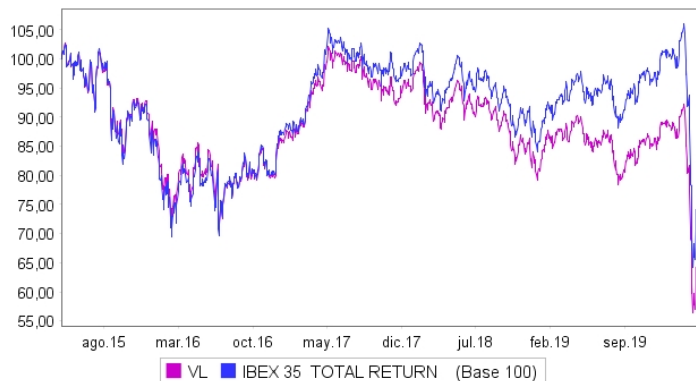
Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)

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
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,50	0,51	0,51	0,50	2,02	2,05	2,01	2,01

(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta errenboltsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-saleroketaren transakzio-kostuak ere.
 (iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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.

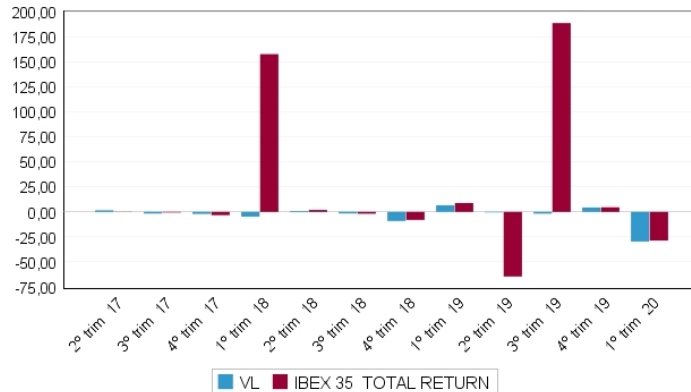
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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 (% urteko 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
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	-29,47	-29,47	4,60	-1,55	-0,32	9,65	-13,29		

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 (%)	-13,11	12-03-2020	-13,11	12-03-2020		
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	7,21	24-03-2020	7,21	24-03-2020		

(i) Eskatutako denboraldian antzinatean minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarran segidako bi likidazio-balioaren 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	47,06	47,06	11,90	13,84	10,97	12,28	13,28		
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		
IBEX 35 TOTAL RETURN	49,82	49,82	12,85	13,22	11,28	12,40	13,66		
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	15,63	15,63	9,11	9,80	9,95	9,11	10,08		

(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, hilaibeteko 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)	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)	0,31	0,31	0,32	0,32	0,32	1,27	1,29	0,48	

(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-salerostekaren 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.

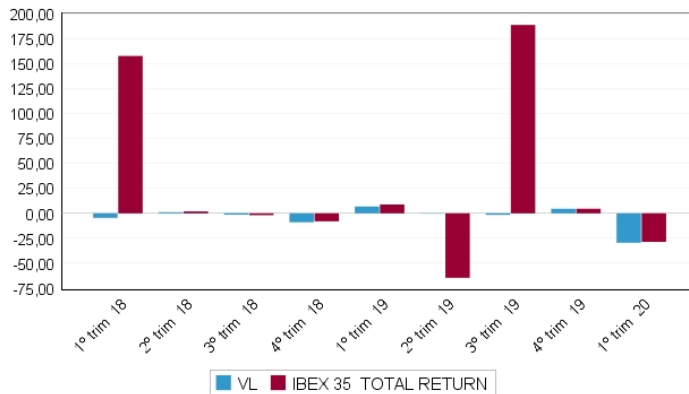
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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 (1) / IIC de Gestión Pasiva (1)	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	71.373	94,47	117.179	95,50
Barneko zorroa / Cartera interior	71.124	94,15	116.545	94,98
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	249	0,33	634	0,52
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINZTA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.761	3,65	4.953	4,04
(+) GAINERAKOAK / RESTO	1.413	1,87	568	0,46
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	75.547	100,00	122.700	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)	122.700	118.538	122.700	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	-16,28	-0,98	-16,28	1.354,03
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-28,95	4,47	-28,95	-666,25
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-28,56	4,87	-28,56	-612,97
(+) Interesak / Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,24	0,93	0,24	-77,26
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	-26,25	3,78	-26,25	-706,50
(+/-) 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)	-1,22	0,02	-1,22	-6.710,62
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,34	0,14	-1,34	-956,10
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,38	-0,40	-0,38	-16,24
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-13,31
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-13,77
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-13,24
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,79
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ostera lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	75.547	122.700	75.547	

Oharrak: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke.

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

3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

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

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

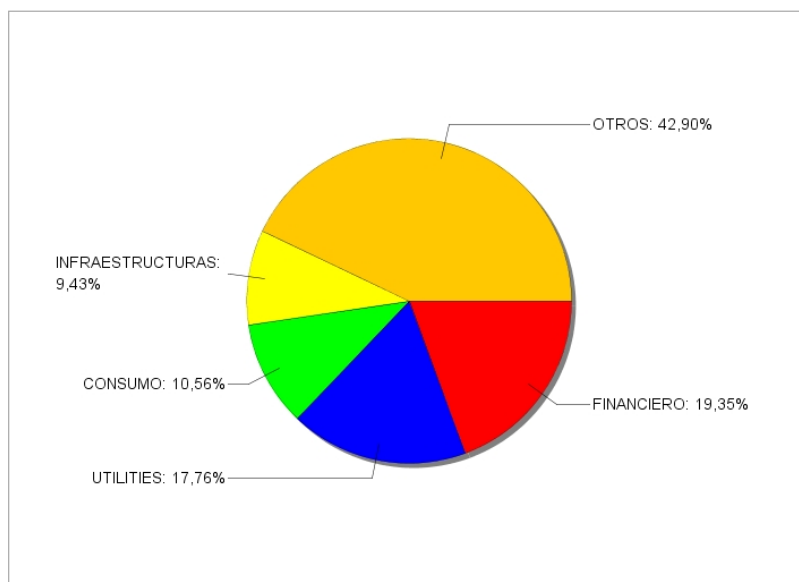
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.624	4,80	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		3.624	4,80	0	0,00
DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	138	0,11
ACCIONES SOLARPACK CORP TECN.	EUR	725	0,96	1.260	1,03
ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	533	0,71	1.098	0,89
ACCIONES BANKIA SA	EUR	427	0,57	670	0,55
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	602	0,80	1.110	0,90
ACCIONES RED ELECTRICA CORP.	EUR	1.693	2,24	2.362	1,92
ACCIONES DOMINION SA	EUR	636	0,84	1.068	0,87
ACCIONES LIBERBANK S.A.	EUR	407	0,54	1.258	1,03
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	2.293	3,03	2.772	2,26
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	1.963	2,60	2.612	2,13
ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	2.360	3,12	3.089	2,52
ACCIONES AENA SME, S.A.	EUR	1.658	2,19	3.301	2,69
ACCIONES MERLIN PROP. SOCIMI	EUR	625	0,83	1.393	1,14
ACCIONES INDITEX	EUR	6.621	8,76	10.778	8,78
ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	700	0,93	1.015	0,83
ACCIONES INT.CONS.AIRLINE-DI	EUR	877	1,16	2.900	2,36
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	2.767	3,66	5.521	4,50
ACCIONES CAIXABANK	EUR	2.093	2,77	3.919	3,19
ACCIONES IBERDROLA	EUR	7.586	10,04	11.805	9,62
ACCIONES BANKINTER	EUR	638	0,85	1.351	1,10
ACCIONES BANCO DE SABADELL	EUR	606	0,80	1.343	1,09
ACCIONES G.CATALANA OCCIDENTE	EUR	564	0,75	1.065	0,87
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.015	1,34	1.589	1,30
ACCIONES FERROVIAL	EUR	2.837	3,76	4.442	3,62
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	310	0,41	644	0,53
ACCIONES ACT.CONST Y SERVIC	EUR	1.103	1,46	2.174	1,77
ACCIONES SIEMENS GAMESA REN.	EUR	849	1,12	1.132	0,92
ACCIONES CONSTRUCC Y AUX FERR	EUR	736	0,97	1.067	0,87
ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	478	0,63	837	0,68
ACCIONES VISCOFAN	EUR	479	0,63	524	0,43
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	424	0,56	547	0,45
ACCIONES ENAGAS SA	EUR	684	0,91	982	0,80
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	484	0,64	1.102	0,90
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	1.264	1,67	2.166	1,77
ACCIONES ENDESA SA	EUR	1.464	1,94	2.160	1,76
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	3.681	4,87	7.489	6,10
ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	5.669	7,50	11.631	9,48
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	3.153	4,17	5.101	4,16
ACCIONES REPSOL SA	EUR	2.761	3,65	4.822	3,93
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		63.763	84,38	110.241	89,85
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		63.763	84,38	110.241	89,85
PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35	EUR	3.636	4,81	6.120	4,99
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		3.636	4,81	6.120	4,99
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		71.022	93,99	116.361	94,84
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ACCIONES JARCELOR MITTAL	EUR	249	0,33	634	0,52
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		249	0,33	634	0,52
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		249	0,33	634	0,52
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		249	0,33	634	0,52
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		71.271	94,32	116.994	95,36

Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo sei hilekoaren 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 Sectores



**3.3. Deribatuetako eragiketak. Denboraldi-amaierako posizio irekien laburpena (milaka eurotan) /
Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)**

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
IBEX 35 Index	C/ Opc. CALL.C.MINI IBEX IDX 9500 200619	6.251	Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad
Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable		6.251	
ESKUBIDEAK GUZTIRA / TOTAL DERECHOS		6.251	
IBEX 35 Index	C/ Fut. FU. IBEX PLUS 35 200417	5.890	Inbertsio / Inversión
Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable		5.890	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		5.890	

4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

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

286126 egintza aipagarria, 24/01/2020koa

Kudeatzailearen ordezkapena edo IKEen Gordailuzaina

CNMVk erabaki du: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., KUTXABANK, S.A. eta CECABANK, S.A.-k eskatuta, KUTXABANK BOLSA, FI-ren Kudeaketa Arautegia aldatzeko baiena ematea (CNMVren dagokion erregistroan 621 zenbakiarekin izena emana), gordailuzain gisa, KUTXABANK, S.A eta CECABANK, S.A.-ren arteko aldaketa egiteko.

287120 egintza aipagarria, 10/03/2020koa

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

IKEen 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.

287311 egintza aipagarria, 20/03/2020koa

Kudeatzailearen ordezkapena edo IKEen Gordailuzaina

CNMVk erabaki du: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., KUTXABANK, S.A. eta CECABANK, S.A.-k eskatuta, KUTXABANK BOLSA, FI-ren Kudeaketa Arautegiaren aldaketa erregistratzea (CNMVren dagokion erregistroan 621 zenbakiarekin izena emana), erakunde Gordailuzain gisa, KUTXABANK, S.A eta CECABANK, S.A.-ren arteko aldaketa egiteko.

Hecho relevante 286126 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 BOLSA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 621, al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como depositario.

Hecho relevante 287120 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 287311 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 BOLSA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 621), 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 garrantzitsuenak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)	X		X	
b. Erregelamenduan egindako aldaketa txikiak		X		X
c. Kudeatzailea eta gordailuzaina talde berekoak dira (BMLko 4. artikulua araberak)		X		X
d. Balore-erosketa eta -salmenta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren	X		X	
e. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaulkitako edo abalututako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzailerak, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeek baloreak utzi zaizkie mailegutan		X		X
f. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontrolerdia kudeatzailearen edo gordailuzaina taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat		X		X
g. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik	X		X	
h. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak	X		X	
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)			X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento				X
c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)				X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente			X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas				X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo				X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC			X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas			X	

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

Epearen amaieran, partaide batek partaidetza nabaria du fondoan:

1. Partaideak: %30,54 Ondarearekiko (23.072.035,29 euro).

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 46.906.000,00 euro da, %0,49 beraz.

Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 4.542,26 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.

Taldeko erakundeek jasotako likidazioa-komisioak 63,00 eurokoak izan dira; hau da, %0,00

Taldeko erakundeek jasotako gordailuzain-komisioa 23.728,90 eurokoa izan da; hau da, %0,02. Dagoeneko horren berri eman da txosten honetako 2. atalean.

Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 3.440,79 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-epaen IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.

Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:

Partícipe 1: 30,54% s/ Patrimonio (23.072.035,29 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 46.906.000,00 euros, suponiendo un 0,49%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 4.542,26 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 63,00 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 23.728,90 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 3.440,79 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 período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

Ez aplikagarria.

No aplicable.

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

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 gobernua 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 aktibatu dute aktiboen erosketarako merkatu finantzarioen nitxo jakin batzuetan ikusten hasi ziren tentsioak lasaitzeko helburuarekin.

Horieta pasatuta, lehen aipatu den bezala, Covid 19k ekonomian izango duen eraginari buruzko ziurgabetasunak arrisku aktiboak lastatu ditu. Horrela, errenta aldatzeko indize nagusiek epealdia behar izan 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 dolarrekiko eta yenarekiko, hurrenez hurren).

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Urtearen lehenengo hiruhilekoan zehar, funtsak bere inbertsio-maila maila pixka bat igo du errenta aldatzeko merkatuko murrizketak aprobetxatuz, eta hiruhileko burtsa merkatuekiko esposizio handiarekin amaitu du. Covid-19 pandemiaren ondorioz ziurgabetasunak maila globalean irauten duten arren, hobekuntza ekonomikoaren itxaropenak eta banku zentralen babesak eta gobernuen plan fiskalarekin eusten diote aipatutako errenta aldatzeko esposizio-mailari.

Hiruhilekoan zehar funtsak zorroaren egitura aldatzeko gabe mantendu du. Sektore mailan, nolabaiteko neutraltasuna mantendu da, nahiz eta funtsa pisu gutxitua egon den batez ere utility-en sektorean, sektorearen balorazio erlatiboa dela eta. Baloreei dagokienez, ez da aldaketarik izan zorroaren eraketan eta esposizioa mantendu da funtsak erreferentziako indizean sartu gabeko kapitalizazio txiki edo ertaineko baloreetan, bereziki sektore zikliko batzuen.

Covid-19 birusak ekarriko dituen inpaktuei dagokienez, funtsean likidezia koltxo gehigarri bat ezarri da egoerari aurre egiteko eta, behar izanez gero, maniobrarako tartea izateko; horrela, tentsio handiagoko uneetan ez da posizioz desegin behar izango eta merkatuan ez da likidezia gutxiago izango, zeren inpaktuek eragina izan dezakete eragiketean. Ildo horretan, eskurako zorroa desegin da eta gerokoekin ordeztu da, funtsaren inbertsio maila mantenduz, baina funtsean aipatutako likidezia koltxoia ezarri.

c) Erreferentzia indizea.

Funtsaren errentagarritasuna (bi klaseetan) erreferentziako indizearekin baino txikiagoa izan da hiruhileko honetan, balore hautapenaren eraginez nagusiki. Ildo horretan, Iberdrolako pisu gutxitzea edo Liberbank eta Tubacexeko posizioa errentagarritasunaren gaitzesle handienak izan dira. Aitzitik, likideziko posizioa edo Santanderreko eta Amadeuseko pisu gutxitzea errentagarritasunaren ekarle handienak. Indize hau informatzeko edo aldatzeko erabiltzen da.

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

Epealdi honetan funtsaren partaide-kopurua 5.574tik 5.783ra pasatu da, 4.060 zorroko klasekoak dira eta 1.723 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 47.153 mila euro murriztu da, eta epealdiaren amaieran 75.547 mila eurokoa da ondarea; 44.351 mila euro zorroko klasekoak dira eta 31.196 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia -% 29,60koa izan da klase estandarrean eta -% 29,47koa zorroko klasean.

Egindako gastuek % 0,50eko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,49koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,01ko gastu gehigarria dagokio) eta % 0,31koa zorroko klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,30koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,01ko gastu gehigarria dagokio).

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

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

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Funtsaren osakeraren kasuan, baloreei dagokienez, ez da aldaketarik izan zorroaren osakeran gaur egungo epealdian. Hiruhilekoan zehar eskurako posizioak saldu dira eta gerokoak erosi dira indizearen gain funtsean likidezian koltxo gehigarri bat ezartzeko, pandemia sanitarioetik etorritako nahasteari aurre egin ahal izateko.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Tresna deribatuetan erabili dira zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko. Horren emaitzak ondare aldatzeko egoera orrian islatzen dira.

Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua Ibex-35 indizearekiko esposizioa irabaztea da; batez besteko palanka-efektua % 4,62koa da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Epealdiaren amaieran, Iberdrolako posizioa merkatuko bilakaeraren ondorioz, ondarearen %10,04an egon da, talde jaulkitzaileko ezarritako muga gaindituz (%10). Halere, egoera hori apirilaren 6an erregularizatu zen.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 47,06koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 49,79koa.

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 ordezen 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.

Urtearen lehen hiruhilekoan, burtsa indizeen hasierako portaera ona eten egin da Covid-19 birusak sortutako pandemia sanitarioaren eta birus horrek munduko hazkunde ekonomikoan izan dezakeen eraginaren ondorioz.

Agintari ekonomiko globalak, hala gobernua nola banku zentralak, politika hedakorrek ari dira hartzen, lehenik aipatutako eragin negatiboa arintzeko eta, bigarrenik, alarma sanitarioa gainditu ondoren susperraldi hobea izateko. Horrela, banku zentralak interes tasak jaitsi dituzte eta merkatuari likidezia ari dira garantizatzen. Gobernuek, bestalde, pandemiaren eragin ekonomikoa murrizteko gastu plan handiak iragarri dituzte. Iragarpen horiek egin arren, merkatuen hegakortasunak altua izaten jarraitzen du eta ikusgarritasuna txikia da.

Testuinguru horretan, errenta aldakor europarrak bere pare amerikarrak baino portaera ahulagoa izan du, birusaren hedapena handiagoa izan delako eta hartutako neurri ekonomikoak zorrotzagoak izan direlako, bereziki Espainian eta Italian. Espainiako selektiboari dagokionez, bere pareko europarrek baino portaera pixka bat ahulagoa izan du, bere osaera sektoriala dela eta.

Bestalde, balorazioaren ikuspuntutik, gaur egungo multiploak ez dira zorrotzak eta badirudi aukerak egon daitezkeela neurriz gain zigortutako balore batzuetan. Inpaktu ekonomikoak epe laburrera nabarmenak izango diren arren, espero dugu hartutako neurriek arrazoizko susperraldi azkarra ekarriko dutela. Hori dela eta, errenta aldakorrekiko esposizioa maila altuan mantentzearen alde egiten dugu. Halere, aipatu behar da, epe laburrera litekeena dela berriz ere hegakortasunaren pasarte nabarmenak izatea, pandemiaren bilakaeraren eta haren inpaktu ekonomikoaren arabera.

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.

A lo largo del primer trimestre del año, el fondo ha incrementado ligeramente su nivel de inversión en renta variable aprovechando los recortes del mercado, finalizando el trimestre con una exposición elevada a los mercados bursátiles. A pesar de las incertidumbres que persisten a nivel global como consecuencia de la pandemia del Covid-19, el apoyo de los bancos centrales y los planes fiscales de los gobiernos soportan el mantenimiento del citado grado de exposición a renta variable.

El fondo ha mantenido sin grandes cambios la estructura de cartera durante el trimestre. A nivel sectorial, se ha mantenido una cierta neutralidad, si bien el fondo ha estado infraponderado principalmente en el sector utilities debido a la valoración relativa del sector. A nivel de valores, no ha habido cambios en la composición de la cartera y se mantiene la exposición a valores de pequeña o mediana capitalización que no están incluidos en el índice de referencia, especialmente de algunos sectores cíclicos.

En relación a los impactos derivados del Covid-19, se ha dotado al fondo de un colchón adicional 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, se ha deshecho cartera de contado y se ha sustituido por futuros, manteniendo el nivel de inversión del fondo pero dotando al mismo del mencionado colchón de liquidez.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el trimestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, debido principalmente a la selección de valores. En este sentido, la infraponderación en Iberdrola o la posición en Liberbank y Tubacex han sido los mayores detractores de rentabilidad. Por el contrario, la posición en liquidez o la infraponderación en Santander y Amadeus han sido los mayores aportadores de rentabilidad durante el período. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este período, el número de partícipes del fondo ha pasado de 5.574 a 5.783, correspondiendo 4.060 a la clase cartera y 1.723 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 47.153 miles de euros, siendo el patrimonio al final del período de 75.547 miles de euros, correspondiendo 44.351 miles de euros a la clase cartera y 31.196 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el período ha sido del -29,60% para la clase estándar y del -29,47% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,50% (los gastos directos del fondo son del 0,49% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,01%) para la clase estándar y de un 0,31% (los gastos directos del fondo son del 0,30% 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 inferior 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.

En relación a la composición del fondo, a nivel de valores, no ha habido cambios en la composición de la cartera durante el periodo actual. Durante el trimestre se han vendido posiciones de contado y se han comprado futuros sobre índice para dotar al fondo de un colchón adicional de liquidez para poder afrontar la turbulencia derivadas de la pandemia sanitaria.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 ganar exposición al índice Ibex-35, siendo su grado de apalancamiento medio del 4,62%.

d) Otra información sobre inversiones.

Al final del periodo, la posición en Iberdrola debido a la evolución del mercado, se situaba en el 10,04% del patrimonio, superando el límite establecido por grupo emisor (10%). No obstante, está situación quedó regularizada el 6 de abril.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 47,06% frente al 49,79% del 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 el primer trimestre del año, el buen comportamiento inicial de los índices bursátiles se ha visto truncado como consecuencia de la pandemia sanitaria del Covid-19 y el potencial impacto de la misma en el crecimiento económico mundial. 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. Así, los bancos centrales han bajado tipos y están garantizando liquidez al mercado. Los gobiernos por su parte, han anunciado grandes planes de gasto que mitiguen el impacto económico de la pandemia. A pesar de dichos anuncios, la volatilidad de los mercados sigue siendo elevada y la visibilidad es reducida.

En este entorno, la renta variable europea ha mostrado un comportamiento más débil que su par americana, al ser mayor el grado de avance del virus y más drásticas las medidas económicas adoptadas, especialmente en España e Italia. En cuando al selectivo español ha mostrado un comportamiento ligeramente más débil que sus pares europeos debido a su composición sectorial.

Por otro lado, desde un punto de vista de valoración, los múltiplos actuales no son exigentes y parece que puede haber oportunidades en algunos valores excesivamente castigados. A pesar de que los impactos económicos van a ser relevantes a corto plazo, confiamos en que las medidas adoptadas permitan una recuperación razonablemente rápida. Por ello, abogamos por mantener en niveles elevados la exposición a renta variable. No obstante, cabe reseñar que a corto plazo es probable que volvamos a ver episodios relevantes de volatilidad en función del devenir de la pandemia y de sus impactos económicos.

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

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

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

11. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

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

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