

# KUTXABANK GARANTIZADO BOLSA 2

## ,FI

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

CNMVko erregistro-zk / N° Registro CNMV: 5038

**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](mailto: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](mailto: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](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es)

Era berean, kexei eta erreklamazioei erantzuteko bezeroarentzat arreta saila edo zerbitzu ere badauka. CNMVk Inbertsiogilearentzako Arreta Bulegoa ere badu (902 149 200, helb. el.: [inversores@cnmv.es](mailto: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](mailto: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: Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable

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

### Azalpen orokorra / Descripción general

Kutxabankek 2016/09/14ko likidazio-balioaren (HBL) %100 garantizatzen dio funtsari 2023/10/31n, gehi, kasua denean, bi hauen arteko handiena: 2016/09/14ko likidazio-balioaren %0,725 (gutxieneko UTB %0,10) eta EUROSTOXX 50 Price indizeak puntuz puntu bi dataren artean izandako aldakuntzaren %20, indizearen hasierako balio gisa hartuz 2016/09/15eko itxierako prezioa eta amaierako balio gisa 2023/10/27ko itxierako prezioa.

UTB hori garantizatzen da 2016/09/14an harpidetutako eta 2023/10/31ra arte mantendutako partaidetzentzat. UTB harpidetza-dataren arabera izango da.

Garantiak irauten duen bitartean, muga-eguna 2023/10/31 inguruan duen OCDEko eurotan izendatutako errenta finko publiko/pribatua inbertituko da (barne hartuz gordailuak eta diru-merkatuko tresna kotizatu nahiz kotizatu gabe likidoak), eta likidezian. Errenta finkoz eta likideziaz osatutako hasierako zorro horren errentagarritasun gordin estimatua 7,40% izango da estrategiaren amaieran. Horri esker, bestelako arriskurik gauzatzen ez bada, errentagarritasun-helburu garantizatuaren zati finkoa lortu ahal izango da (hasierako likidazio-balioaren %100) eta erreferentziako epealdi osoko kudeaketa- eta gordailu-komisioak eta aurreikusitako gastuak, %3,99an estimatuak, ordaindu ahal izango dira.

Gainera, hasieran ondarearen %3,32 OTC batean inbertituko du funtsak, helburuaren zati aldakorra lortu ahal izateko.

Funtsak ez du betetzen 2009/65/EE direktiba.

Kutxabank garantiza al Fondo a 31.10.23 el 100% del valor liquidativo a 14.9.16, incrementado, en su caso, por el máximo entre, el 0,725% del valor liquidativo a 14.9.16 (TAE mínima 0,10%) y el 20% de la variación punto a punto del EUROSTOXX 50 Price entre dos fechas, tomando como valor inicial del índice su precio de cierre del 15.9.16 y como valor final su precio de cierre del 27.10.23.

La TAE garantizada es para participaciones suscritas el 14.9.16 y mantenidas a 31.10.23. TAE depende de cuando suscriba.

Durante la garantía invierte en renta fija pública/privada, en euros, de la OCDE (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) con vencimiento cercano a 31.10.23 y liquidez. La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será al vencimiento de la estrategia del 7,40%. Esto permitiría, de no materializarse otros riesgos, alcanzar la parte fija del objetivo de rentabilidad garantizado (100% del Valor Liquidativo Inicial) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos del fondo, que se estiman en un 3,99% para todo el periodo de referencia.

Además, el fondo invertirá al inicio un 3,32% de su patrimonio en una OTC para conseguir la parte variable del objetivo.

El fondo no cumple la Directiva 2009/65/CE.

### Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Epealdi honetan funtsak ez du eragiketarik egin tresna deribatuekin.

El fondo no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

Merkatu arrisku totalari 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	0,00	0,00	0,01

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2019. urtea / Año 2019
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	0,00	-0,06	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 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

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior
Partaidetza kopurua / N° de participaciones	6.310.825,08	6.362.698,34
Partaide kopurua / N° de partícipes	1.740,00	1.749,00
Partaidetza bakoitzeko banatutako mozkin gordina (EUR) / Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Gutxieneko inbertsioa (EUR) / Inversión mínima (EUR)	100,00	

Data / Fecha	Denboraldi-amaierako ondarea (milaka eurotan) / Patrimonio fin de período (miles de euros)	Denboraldi-amaierako likidazio-balioa (EUR) / Valor liquidativo fin del período (EUR)
Txostenaren denboraldia / Período del informe	39.010	6.1815
2019	40.631	6.3859
2018	40.953	6.1099
2017	43.413	6.1589

Likidazio-balioa (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.

Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión					
Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado					
Denboraldian / Período		Metatua / Acumulada		Kalkulu-oinarria / Base de cálculo	Imputazio sistema / Sistema imputación
s/ekitate-s/patrimonio	s/Emaitzak-s/resultados	Guztira / Total	s/ekitate-s/patrimonio	s/Emaitzak-s/resultados	Guztira / Total
0,12	0,00	0,01	0,12	0,00	0,12
				Ondarea / Patrimonio	

Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario					
Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado					
Denboraldian / Período		Metatua / Acumulada		Kalkulu - oinarria / Base de cálculo	
		0,01		0,01	
				Ondarea / Patrimonio	

## 2.2. Portaera / Comportamiento

### A) Indibidua / Individual 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	-3,20	-3,20	-0,15	0,65	1,83	4,52	-0,80	1,31	

Likidazio-balioa (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 (%)	-0,98	12-03-2020	-0,98	12-03-2020	-0,77	29-05-2018
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,93	19-03-2020	0,93	19-03-2020	0,88	24-04-2017

(i) Eskutatuko denboraldian antzinatasun 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 kalkulatu da.

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

(i) 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
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	4,69	4,69	2,19	2,39	2,14	2,15	2,93	3,42
lbox -35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,67	12,87
urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año	0,46	0,46	0,38	0,24	0,11	0,25	0,30	0,15
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,39	2,39	2,25	2,31	2,41	2,25	2,66	2,96

(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 3 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaierakoa da.

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

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

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

	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

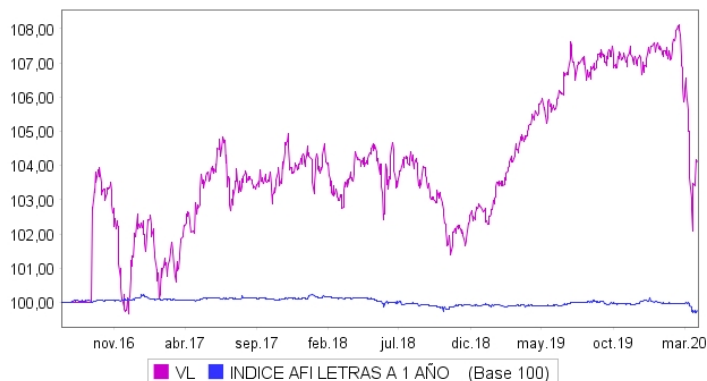
Gastuen ratioa guztira (iv)	0,13	0,13	0,14	0,14	0,14	0,54	0,54	0,54
Ratio total de gastos (iv)								

(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-salerosteketaren 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.

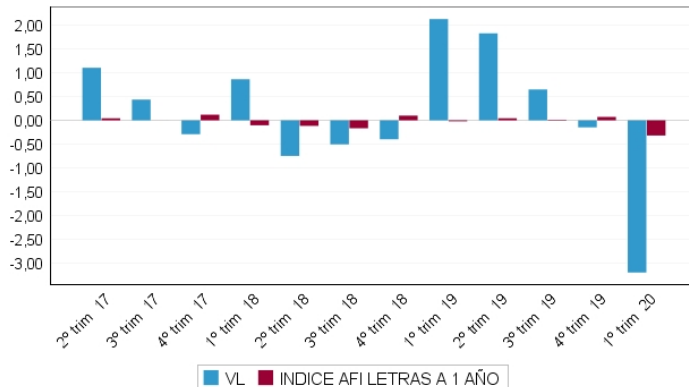
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

**Evolución del Valor Liquidativo**



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

**Rentabilidad**



**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 Aldakor Eurotan / Renta Variable Euro	1.843.804	203.308	-23,76
Nazioarteko Errenta Aldakor / 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 hegakortasun txikiko likidazio-balioko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funts estandarra / FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
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
<b>Funtsak guztira / Total fondos</b>	<b>13.303.127</b>	<b>986.200</b>	<b>-8,16</b>

\* 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 periodo.

(1): hemen sartzen dira indize bat erreplikatzeko edo erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako funtsak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatz bat duten IKEak.

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

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

**Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)**

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin periodo actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin periodo anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio

(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	38.366	98,35	39.960	98,35
---	--------	-------	--------	-------

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
Barneko zorroa / Cartera interior	36.643	93,93	37.836	93,12
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	425	1,09	956	2,35
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	1.298	3,33	1.168	2,87
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.370	3,51	2.267	5,58
(+) GAINERAKOAK / RESTO	-726	-1,86	-1.595	-3,93
<b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>39.010</b>	<b>100,00</b>	<b>40.631</b>	<b>100,00</b>

Oharra: 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-orrria / 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	
<b>AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	40.631	42.261	40.631	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	-0,82	-3,80	-0,82	-79,03
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-3,22	-0,17	-3,22	1.782,92
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-3,09	-0,03	-3,09	9.156,36
(+) Interesak / Intereses	0,26	0,26	0,26	-2,74
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	-1,13	-1,02	-1,13	8,25
(+/-) 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)	-2,22	0,73	-2,22	-398,48
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,13	-2,25
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,12	-0,12	-0,12	-3,66
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,59
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-31,91
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	89,70
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	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
(+) Oстера lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>39.010</b>	<b>40.631</b>	<b>39.010</b>	

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 ESTADO ESPAÑA 1,13 2023-10-31	EUR	35.224	90,29	35.660	87,77
BONO ESTADO ESPAÑA 4,40 2023-10-31	EUR	1.138	2,92	1.533	3,77
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		36.361	93,21	37.193	91,54
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
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>36.361</b>	<b>93,21</b>	<b>37.193</b>	<b>91,54</b>
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA FINKO GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>36.361</b>	<b>93,21</b>	<b>37.193</b>	<b>91,54</b>
<b>EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>IKE GUZTIRA / TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>36.361</b>	<b>93,21</b>	<b>37.193</b>	<b>91,54</b>
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		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
<b>INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>36.361</b>	<b>93,21</b>	<b>37.193</b>	<b>91,54</b>

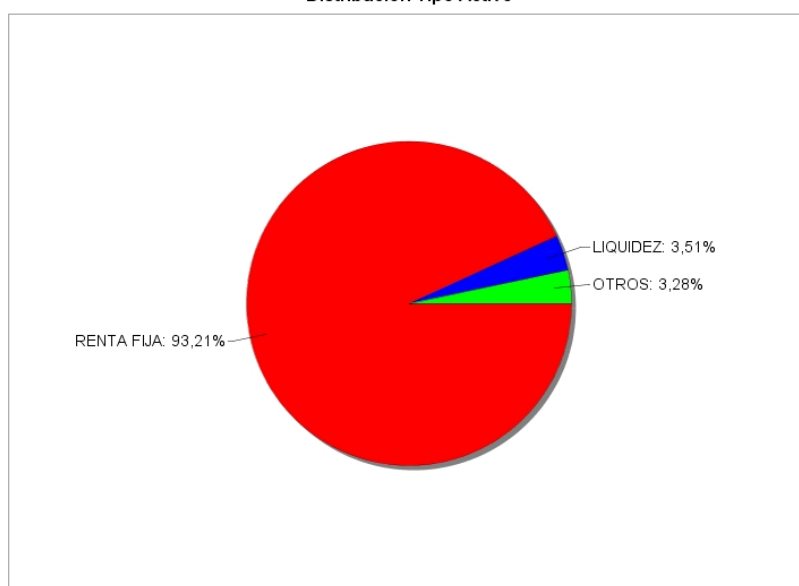
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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-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
EUROSTOXX 50 Index	C/ Opc. CALL.C.SX5E KB GAR.BOLSA2 231027 JP MORG	22.600	Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad
EUROSTOXX 50 Index	C/ Opc. CALL.C.SX5E KB GAR.BOLSA2 231027 BBVA	16.180	Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad
<b>Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>38.780</b>	
<b>ESKUBIDEAK GUZTIRA / TOTAL DERECHOS</b>		<b>38.780</b>	

### 4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

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

286134 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 GARANTIZADO BOLSA 2, FI-ren Kudeaketa Arautegia aldatzeko baiena ematea (CNMVren dagokion erregistroan 5038 zenbakiarekin izena emana), gordailuzain gisa, KUTXABANK, S.A eta CECABANK, S.A.-ren arteko aldaketa egiteko.

287078 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.

28732 egintza aipagarria, 0/03/2020koa

Kudeatzailearen ordezkapena edo IKEen Gordailuzaina

CNMVk erabaki du: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., KUTXABANK, S.A. eta CECABANK, S.A.-k eskatuta, KUTXABANK GARANTIZADO BOLSA 2, FI-ren Kudeaketa Arautegiaren aldaketa erregistratzea (CNMVren dagokion erregistroan 5038 zenbakiarekin izena emana), erakunde Gordailuzain gisa, KUTXABANK, S.A eta CECABANK, S.A.-ren arteko aldaketa egiteko.

Hecho relevante 286134 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 GARANTIZADO BOLSA 2, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5038, al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como depositario.

Hecho relevante 287078 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 28732 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 GARANTIZADO BOLSA 2, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5038), 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. Funttsaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)		X	a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Erregelamenduan egindako aldaketa txikiak		X	b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Kudeatzailea eta gordailuzaina talde berekoak dira (BMLko 4. artikulua 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 kolokatzaila, aseguratzaila, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeek 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 alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontrolerdia kudeatzailearen edo gordailuzaina taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat		X	f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik	X		g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak		X	h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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

Taldeko erakundeek jasotako gordailuzain-komisioa 4.405,35 eurokoa izan da; hau da, %0,01. Dagoeneko horren berri eman da txosten honetako 2. atalean.

Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epetan IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 4.405,35 euros, lo que supone un 0,01%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el período 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 hiruhileko honetan. Kutsatze kasuen errotua 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 aipaturako 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 izateko mugatzeko. Banku zentralen kasuan, eskualde nagusietako interes tasak zeron jartzeaz gain, era masiboan aktibatuta dute aktiboen erosketa merkatu finantzarioen nitxo jakin batzuetan ikusten hasi ziren tentsioak lasaitzeko helburuarekin.

Horiertara pasatuta, lehen aipatu den bezala, Covid 19k ekonomian izango duen eraginari buruzko ziurgabetasunak arrisku aktiboak lastatu ditu. Horrela, errenta aldatzeko 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 zabaltea 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 aipaturako 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 dagokionez, euroa ahuldu egin da dibisa nagusiekiko (-%1,63 eta -%2,55 dolarrarekiko eta yenarekiko, hurrenez hurren).

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Epealdi honetan zehar egindako kudeaketaren xedea liburuxkan ezarritako garantzia betetzea izan da.

c) Erreferentzia indizea.

Epealdi berean, urtebeterako Altxorraren Letretako inbertsioak, AFIk landutako indizearen arabera, -%0,24ko errentagarritasun garbia izan du.

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

Epealdi honetan 9 partaide galdu ditu funtsak, eta errentagarritasun garbia -% 3,20koa izan da; epealdiaren amaierako emaitza garbian 1.621 mila euro gutxiagokoa da ondarea, guztira 39.010 mila eurokoa. Funtsak egindako gastuek % 0,13ko eragina izan dute funtsaren errentagarritasunean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

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

## 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

E/A

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Erabilitako finantza tresna deribatuei dagokionez, funtsaren zorroak OTC deribatuek mantentzen ditu JPMorgan eta BBVAekin, partaideei muga eguneari errentagarritasuna (Euro Stoxx-50 indizeari lotua) estaltzeko.

Epealdi honetan funtsak ez du eragiketarik egin tresna deribatuekin.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

E/A

## 3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

Egungo merkatu baldintzak ikusita, garantzia betetzeko estimazioak ona izaten jarraitzen du.

Epealdiaren itxieran, likidazio balioa hasierako likidazio balioaren % 103,93koa da, garantiaren muga eguneko helburu den likidazio baliorik gabe. Hala ere, denborak aurrera egin ahala, likidazio balioa hurbilduz joango da garantiaren muga egunerako aurreikusitako baliora, informazio liburuxkan azaldutakoaren arabera.

Funtsak likidezia leihok izango ditu datoen epealdietan, 2020/11/02an, 2021/11/02an eta 2022/10/31n, eta orduan ez da errenboltsu komisiorik aplikatuko, egun baliodun bateko aurreabisuarekin. Errenboltsu horiei egun horri dagokion likidazio balioa aplikatuko zaie, eta ez dira egongo muga eguneko errentagarritasun helburuari lotuta; horrek esan nahi du galerak ere izan litezkeela.

## 4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 4,69koa da epealdiaren amaieran, eta urtebeterako altxorraren letrena, berriz, % 0,45koa.

## 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.

Inbertsio politika zuhurra mantenduko du Funtsak, liburuxkan errentagarritasun helburua lortzera bideratua.

## 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.

La gestión mantenida a lo largo del período se ha centrado en el cumplimiento de la garantía establecida en folleto.

c) Índice de referencia.

En el mismo período, la inversión en Letras del Tesoro a un año, según el índice elaborado por AFI, ha tenido una rentabilidad neta del -0,24%.

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

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de partícipes de 9 mientras que la rentabilidad neta ha ascendido al -3,20%, siendo el resultado neto final al cierre del período una disminución del patrimonio de 1.621 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 39.010 miles de euros. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,13%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de la media de la gestora (-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 período.

N/A

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a los instrumentos derivados utilizados, la cartera del fondo mantiene derivados OTC con JPMorgan y BBVA con el fin de cubrir la rentabilidad que se garantiza a los partícipes a vencimiento (ligada a la evolución del índice Eurostoxx-50).

El fondo no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el período.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La estimación respecto al cumplimiento de la garantía con las condiciones de mercado actuales continúa siendo favorable.

Al cierre de período el valor liquidativo alcanza el 103,89% del valor liquidativo inicial, sin valor liquidativo objetivo a vencimiento de la garantía. No obstante, el valor liquidativo convergerá, con el transcurso del tiempo, al previsto en la fecha de vencimiento de la garantía, conforme a lo indicado en su folleto informativo.

El fondo tiene ventanas de liquidez establecidas para los próximos períodos, en las que no se aplicará comisión de reembolso, en fechas 02/11/20, 02/11/21 y 31/10/22 sujetas a preaviso de 1 día hábil. A estos reembolsos se les aplicará el valor liquidativo correspondiente a la fecha indicada y no estarán sujetos al objetivo de rentabilidad a vencimiento, por lo que podrían incurrir en pérdidas.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del período de 4,69% frente al 0,46% de la letra del tesoro a un año.

## 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.

*El Fondo mantendrá una política de inversión prudente, encaminada a la consecución de su objetivo de rentabilidad garantizado en el folleto.*

**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 swapien eragiketen gaineko informaziorik.

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