

KUTXABANK RENTA FIJA EMPRESAS, FI

2020ko hirugarren hiruhileko txostena osoa / Informe completo del tercer trimestre de 2020

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 1948

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

Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora:
KUTXABANK

Auditorea / Auditor:
DELOITTE, S.L.

Gordailuzaina / Depositario:
CECABANK, S.A.

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

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

Funtsa konpartimentu / Fondo por compartimentos: Ez / No

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

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

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

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

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

Telefonoa / Teléfono: 944017031

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

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

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

I. INBERTSIO-POLITIKA ETA IZENDATUTAKO DIBISA / POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: Beste batzuk / Otros

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Renta Fija Euro corto Plazo / Epe laburrerako errenta finkoa eurotan

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

Azalpen orokorra / Descripción general

Espozizio osoaren % 100 errenta finko publiko edo pribatua inbertituko da (barnean daude moneta gordailuak eta aktiboak, kotizatuak edo ez kotizatuak, likidoak), ELGE Ekonomiako Lankidetzeta eta Garapenerako Erakundeko jaulkitzaile eta merkatuena.

Inbertsioa egiten den aktiboak kreditu kalitate handikoak izango dira (gutxienez rating-a A-), edo une bakoitzean Espainiako Erreinuak duenaren berdina izango da kalitate hori, hura txikiagoa balitz. Hala ere, espozizio osoaren % 25 inberti daiteke, gehienez, kreditu kalitate ertaina duten aktiboetan (BBB- arte), edo Espainiako Erreinuak baino 3 maila beherago daudenetan (hau A- baino txikiagoa balitz), hau da, kalitate ertain edo txikia dutenetan. Kalifikatu gabeko jaulkipenetan, jaulkitzailearen rating-ari begiratuko zaio. Merkatuaren egoera salbuespenezkoa denean, kredituen kalifikazioa bat-batean jaisten denean, Gestoreak berehala baloratuko du eragindako posizioak saltzea ala mantentzea komeni den. Aurretik aipaturiko mugak gainditu daitezke, espozizio osoaren % 10era iritsi arte, ondarea ahalik eta gehien babesteko. Rating-aren jaitziera gertatzen den egunetik aurrera, funtsak mantentzeko, aipaturiko % 10era arte, aipaturiko kalitatea baino txikiagoa duten aktiboak, aurrez baldintzarik ezarri gabe, beraz, kredituen kalitateari dagokionez.

Zorroaren batez besteko iraupena 6 hilabete baino gutxiagokoa izango da.

Espozizio osoaren % 10 gehienez dibisa arriskuan.

Gehienez ere ondarearen % 10 inbertituko da finantza izaera duten Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan (aktibo egokia): haien inbertsio bokazioaren arabera, armonizatuak izan ala ez, Gestorearen taldekoak izan ala ez izan.

Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos y activos monetarios cotizados o no cotizados, líquidos), de emisores y mercados de la OCDE. Los activos en los que invierta tendrán alta calidad crediticia (rating mínimo de A-) o igual a la del Reino de España en cada momento, si ésta fuera inferior. No obstante, se podrá invertir un máximo del 25% de la exposición total en activos de mediana calidad crediticia (hasta BBB-), o inferior en 3 escalones a la de R. España, (si ésta fuera inferior a A-), es decir, mediana o baja. En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, la Gestora valorará con celeridad la conveniencia de vender o mantener las posiciones afectadas, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta un 10% de la exposición total para salvaguardar al máximo el patrimonio. A partir de la fecha en que se produjera la bajada en el rating, el fondo podrá mantener, hasta el 10% señalado, activos con calidad inferior a la mencionada sin que exista, por tanto, predeterminación en cuanto a la calidad crediticia.

La duración media de la cartera será inferior a 6 meses..

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

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

Tresna deribatueta eragiketarako / 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 (%)	0,21	0,23	0,40	0,00
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,29	-0,23	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	1.906.646,55	1.887.771,09
Partaide kopurua / N° de partícipes	124,00	129,00
Partaidetza bakoitzeko banatutako mozkin gordina (EUR) / Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Gutxieneko inbertsioa (EUR) / Inversión mínima (EUR)	100.000,00	

Data / Fecha	Denboraldi-amaierako ondarea (milaka eurotan) / Patrimonio fin de período (miles de euros)	Denboraldi-amaierako likidazio-balioa (EUR) / Valor liquidativo fin del período (EUR)
Txostenaren denboraldia / Período del informe	12.827	6,7274
2019	14.514	6,7554
2018	21.657	6,7680
2017	25.469	6,8032

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				Kalkulu-oinarria / Base de cálculo	Imputazio sistema / Sistema imputación
Denboraldian / Período		Metatua / Acumulada			
s/ekitate-s/patrimonio	s/Emaitzak-s/resultados	Guztira / Total	s/ekitate-s/patrimonio	s/Emaitzak-s/resultados	Guztira / Total
0,04	0,00	0,03	0,11	0,00	0,11
				Ondarea / Patrimonio	

Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario			
Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado			Kalkulu - oinarria / Base de cálculo
Denboraldian / Período		Metatua / Acumulada	
		0,03	0,07
			Ondarea / Patrimonio

2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual Divisa / Dibisa EUR

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

	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	-0,41	-0,01	0,18	-0,59	-0,11	-0,19	-0,52	-0,37	0,17

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 (%)	-0,01	03-08-2020	-0,08	12-03-2020	-0,16	29-05-2018
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,01	29-07-2020	0,08	05-06-2020	0,05	31-05-2018

(i) Eskatutako denboraldian antzinateasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere.

Elkarren segidako bi likidazio-balioaren artean izandako errentagarritasun handienak eta txikienak 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.

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

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

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

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	0,29	0,06	0,35	0,34	0,07	0,09	0,24	0,09	0,10
lbex -35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67	12,87	21,75
urte Altxorren Letrak / Letra Tesoro año	0,54	0,14	0,80	0,46	0,38	0,25	0,30	0,15	0,29
70% AFI a día + 30% AFI a año	0,16	0,04	0,24	0,14	0,11	0,08	0,09	0,05	0,09
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	0,20	0,20	0,20	0,20	0,11	0,11	0,12	0,15	0,22

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

(iii) VaR historikoa Likidazio-balioaren: Gehienez gal daitekeena adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaierakoa da.

(iv) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un 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.

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

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

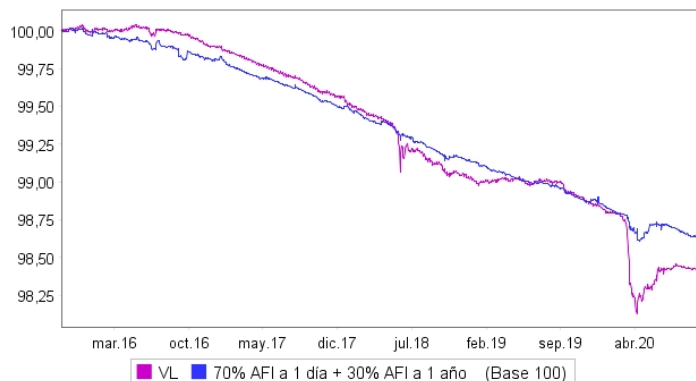
	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Gastuen ratioa guztira (iv)	0,21	0,07	0,07	0,07	0,07	0,28	0,27	0,26	0,26
Ratio total de gastos (iv)									

(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-salerosketaren 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.

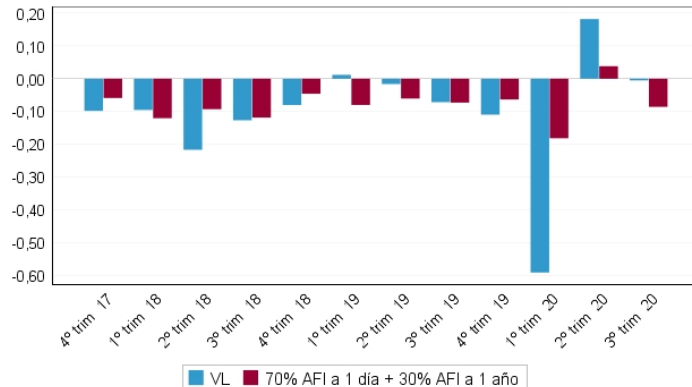
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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 / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro	3.644.900	204.915	0,86
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	425.085	63.504	0,87
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	22.997	651	1,30
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	529.024	49.441	-0,28
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	1.160.110	56.700	1,50
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	1.643.855	210.229	0,77
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	2.489.595	392.495	4,25
Kudeaketa Pasiboko IKE (1) / IIC de Gestión Pasiva (1)	1.224.470	34.061	0,05
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	90.421	1.468	0,72
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	1.263.187	37.289	0,19
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	507.244	65.396	0,02
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-balio merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funts estandarra / FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / Renta Fija Euro corto Plazo	316.320	8.406	-0,04
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	758.587	18.445	1,03
Funtsak guztira / Total fondos	14.075.796	1.143.000	1,29

* 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 período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	12.367	96,41	11.672	91,90
Barneko zorroa / Cartera interior	6.409	49,97	4.806	37,84
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	5.980	46,62	6.882	54,19

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-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	-22	-0,17	-15	-0,12
Inbertsio zalantzarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	465	3,63	1.033	8,13
(+) GAINERAKOAK / RESTO	-5	-0,04	-4	-0,03
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	12.827	100,00	12.700	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)	12.700	13.953	14.514	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	0,98	-9,38	-12,20	-109,95
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-0,01	0,18	-0,42	-102,81
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	0,06	0,25	-0,21	-75,79
(+) Interesak / Intereses	-0,03	-0,02	-0,08	9,95
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,26	-0,12	-67,47
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Deribatuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	-0,01	-94,47
(+/-) 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	-0,07	-0,07	-0,21	-6,91
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,04	-0,04	-0,11	-3,49
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-3,49
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,10
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-59,45
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Oстера lagatoko komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	12.827	12.700	12.827	

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	%
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,47 2021-02-12	EUR	2.406	18,76	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,45 2021-07-09	EUR	1.005	7,83	0	0,00
PAGARE JUNTA ANDALUCIA -0,16 2020-08-28	EUR	0	0,00	100	0,79
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,06 2021-04-16	EUR	702	5,47	703	5,53
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-07-10	EUR	0	0,00	601	4,73
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,33 2020-10-09	EUR	501	3,90	501	3,94
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,46 2020-08-14	EUR	0	0,00	1.102	8,68
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 0,35 2020-11-24	EUR	101	0,78	101	0,79
BONO C.A. MADRID 0,73 2021-05-19	EUR	61	0,48	61	0,48
BONO ESTADO ESPAÑA 1,15 2020-07-30	EUR	0	0,00	903	7,11
BONO GOBIERNO VASCO 6,38 2021-04-20	EUR	333	2,60	333	2,62
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.108	39,82	4.404	34,67
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
PAGARE VIDRALA SA 0,16 2021-04-09	EUR	100	0,78	0	0,00
PAGARE ENDESA SA -0,26 2020-10-30	EUR	100	0,78	0	0,00
PAGARE ENDESA SA -0,10 2020-07-30	EUR	0	0,00	100	0,79
PAGARE VIDRALA SA 2020-09-11	EUR	0	0,00	200	1,57
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 1,00 2020-10-22	EUR	101	0,79	101	0,80
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		301	2,35	401	3,16
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.409	42,17	4.806	37,83
ERRENTA FINKO KOTIZATUA 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		1.000	7,80	0	0,00
ERRENTA FINKO GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		6.409	49,97	4.806	37,83
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

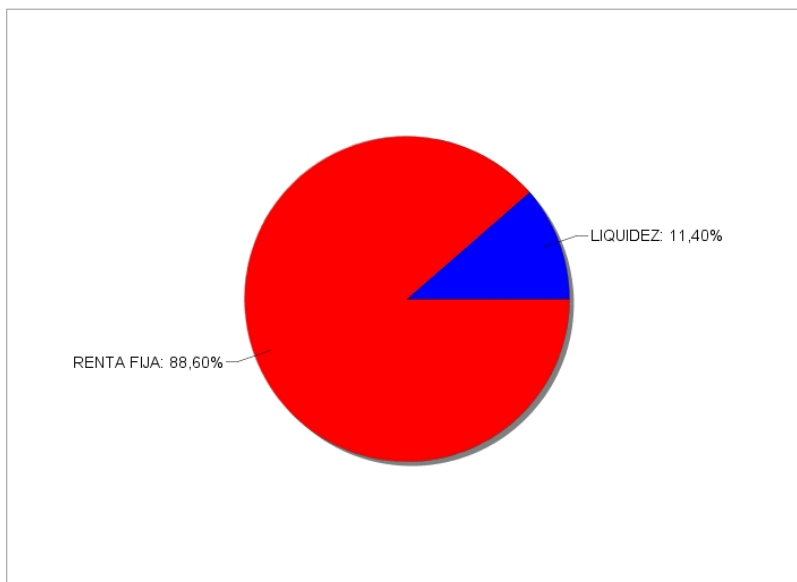
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL 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		0	0,00	0	0,00
RIESGO + otros					
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.409	49,97	4.806	37,83
BONO ESTADO ITALIA 0,03 2021-11-29	EUR	100	0,78	100	0,79
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		100	0,78	100	0,79
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		2.201	17,16	2.601	20,49
BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,00 2023-03-15	EUR	100	0,78	0	0,00
BONO TOYOTA FINANCE AUSTR 1,58 2022-04-21	EUR	154	1,20	154	1,21
BONO HITACHI CAPITAL UK 0,13 2022-11-29	EUR	99	0,77	98	0,77
BONO COLGATE-PALMOLIVE 0,00 2021-11-12	EUR	100	0,78	100	0,79
BONO RICI BANQUE SA 0,63 2021-11-10	EUR	80	0,63	79	0,62
BONO SIEMENS FINANCIERING 0,00 2021-09-05	EUR	0	0,00	104	0,82
BONO COCA COLA CO/THE 0,13 2022-09-22	EUR	101	0,79	100	0,79
BONO SANT.CONS. BANK AS 0,88 2022-01-21	EUR	304	2,37	303	2,38
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,63 2022-01-17	EUR	102	0,79	101	0,80
BONO REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	0	0,00	108	0,85
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.041	8,11	1.147	9,03
BONO MACQUARIE BANK LTD 0,27 2022-03-03	EUR	101	0,78	100	0,79
BONO VOLVO TREASURY AB 0,22 2022-01-10	EUR	100	0,78	99	0,78
BONO BAVARIAN SKY GER9 0,17 2026-12-20	EUR	75	0,59	83	0,65
BONO SECURITAS A 2,63 2021-02-22	EUR	104	0,81	103	0,81
BONO ANGLO AMERICAN CAP 2,88 2020-11-20	EUR	103	0,81	103	0,81
BONO SNAM SPA 0,00 2020-10-25	EUR	200	1,56	200	1,58
BONO SIEMENS FINANCIERING 0,00 2021-09-05	EUR	105	0,82	0	0,00
BONO NAT.NEDERL.BANK NV 0,04 2020-12-11	EUR	100	0,78	100	0,79
BONO OMV AG 0,00 2021-06-11	EUR	100	0,78	100	0,79
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,23 2021-06-18	EUR	100	0,78	100	0,79
BONO GOLDMAN SACHS 2,63 2020-08-19	EUR	0	0,00	207	1,63
BONO BARCLAYS BANK PLC 0,10 2021-04-26	EUR	100	0,78	100	0,79
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,32 2021-04-16	EUR	100	0,78	99	0,78
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,08 2021-01-18	EUR	301	2,35	301	2,37
BONO GENERAL MOTOR FIN CO 0,21 2021-05-10	EUR	100	0,78	98	0,77
BONO SCANIA CV AB 0,12 2021-03-05	EUR	100	0,78	100	0,79
BONO DAIMLER CANADA FINAN 0,03 2020-11-13	EUR	200	1,56	200	1,57
BONO COCA COLA CO/THE 0,00 2021-03-08	EUR	0	0,00	100	0,79
BONO VOLVO TREASURY AB 0,05 2021-02-08	EUR	100	0,78	100	0,79
BONO METROPOLITAN LIFE 0,13 2020-07-15	EUR	0	0,00	200	1,57
BONO BONUM PANKKI OYJ 0,29 2021-01-29	EUR	100	0,78	100	0,79
BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 0,38 2020-11-21	EUR	0	0,00	100	0,79
BONO IBERDROLA INTERNAT. 2,88 2020-11-11	EUR	103	0,80	103	0,81
BONO JP MORGAN CHASE & CO 2,63 2021-04-23	EUR	137	1,07	137	1,08
BONO ALD SA 0,00 2020-11-27	EUR	100	0,78	100	0,79
BONO REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	109	0,85	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.638	20,58	3.033	23,90
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.980	46,63	6.882	54,21
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		5.980	46,63	6.882	54,21
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		0	0,00	0	0,00
RIESGO + otros					
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.980	46,63	6.882	54,21
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.389	96,60	11.688	92,04

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 Tipo Activo



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

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
----------------------	----------------------	----------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------

Denboraldi-itxieran, ez dago posizio irekirik eratorrietan edo posizio horietako bakoitzaren konprometitutako zenbatekoa 1.000 euro baino txikiagoa izan da.
Al cierre del período no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.

4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

	BAI	EZ		SI	NO
a. Harpidetzak / itzulketak aldi baterako etetea		X	a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Harpidetzak / itzulketak berriz hasia		X	b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Ondare-itzultze esanguratsua		X	c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Ondarearen %5a baino gehiagoko zorpetzea		X	d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Erakunde kudeatzailea ordeztzea		X	e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztzea		X	f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Erakunde kudeatzailearen kontrola aldatzea		X	g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Informazio-liburuxkako funtsezko elementuak aldatzea		X	h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Bat-egite prozesua baimentzea		X	i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Bestelako gertakari aipagarriak		X	j. Otros hechos relevantes		X

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

Ez aplikagarria

No aplicable.

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

	BAI	EZ		SI	NO
a. Funtsaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko 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 araberan)		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 las que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaulkitako edo abalututako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzaila, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeei 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 kontralderdia 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

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 68.607.016,02 euro da, %5,73 beraz.

Kudeatzailearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde batek igorri edo bermatutako finantza-balore edo tresnen erosketen zenbatekoa, edo horietakoren batek jartzaile, bermatzaile, zuzendari edo aholkulari gisa zein erakunde lotuei lagatako balio edo tresnen erosketen zenbatekoa 99.902,29 hots, %0,01

Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 3.269,87 eurokoa izan da; hau da, %0,00

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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 68.607.016,02 euros, suponiendo un 5,73%.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 99.902,29 euros, suponiendo un 0,01%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 3.269,87 euros, suponiendo un 0,00%.

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.

Covid19 birusaren bilakaerak ekonomia eta merkatu finantzarioak baldintzatzen jarraitzen du. Pandemiaren lehen olatuaren ondoren eta ekonomia globala suspertze prozesuan dagoela (baina modu desberdinean), gaurkotusaren ardatza bigarren olatuaren bilakaera (berezik Europakoa) eta horrek susperraldi ekonomikoaren etorkizuneko erritmoan izango duen eragina dira. Testuinguru horretan, agintari ekonomikoek, hala gobernuek nola banku zentralak, politika hedakorrek hartzen jarraitzen dute konfinamendu garaitik datozen ondorio negatiboak arindu ahal izateko eta bizi dugun susperraldia indartu ahal izateko. Politika ekonomiko horiek familiak eta enpresa sareak finantzatzera bideratu dira, ekonomiak egiturazko kalteak izatea mugatzeko.

Banku zentralen kasuan, eskualde garrantzitsuetan interes tasak zeroren parean jartzeaz gain, zorra (publikoa eta pribatua) era masiboan erosten jarraitzen dute, baldintza finantzarioak leundu ahal izateko ekonomia globalerako.

Merkatu finantzarioen bilakaerari dagokionez, hiru hilekoak jarraipena eman dio aurreko hiru hilekoan hasitako susperraldiari. Susperraldi hori, batik bat, aipatutako neurri ekonomikoek eta ekonomiak maila globalean irekitzeko pixkanakako prozesuak bultzatu dute. Horrela, epealdi honetan, errenta aldakorrek indize nagusiek igoerekin amaitu dute (S&P 500 +%8,47, Nasdaq 100 +%12,42, Nikkei 225 +%4,02, MSCI Emerging %8,73), indize europarrek izan ezik (Eurostoxx 50 -%1,25, Ibx 35 -%7,12), Covid19 birusak udan izan duen bilakaerak lastatu baititu.

Arrisku aktiboen barnean, zor korporatiboaren hobekuntza ere nabarmena izan da (38 op-ko hobekuntza Xover indizearen diferentzian); bestalde, nabarmendu behar da, halaber, zor periferikoaren arrisku primaren hobekuntza (Espainia 15 op, Italia 32 op). Banku zentralen jardunak eragin argia dauka arrisku aktiboen zorraren zatian.

Zor publikoari dagokionez, urtearen lehengo erdian kurbek beherantzko mugimendu argia izan ondoren, hiru hilekoaren ezaugarria izan da nolabaiteko egonkortasuna izatea. Hala, kurba amerikarrean, 10 urterako bonuaren BETa ia aldaketarik gabe mantentzen da %0,68ko mailan; kurba alemaniarrek antzeko egoera du, 10 urterako bonuaren BET -% 0,52ko mailan baitago. Kurbaren alde monetarioari dagokionez, deskribatutako egonkortasuna aplikatu behar zaio (urte baterako letra espainiarren BETa, ia aldaketarik gabe -%0,50 mailan).

Azkenik, dibisetan, hiru hilekoak bat egiten du gainerako aktiboetarako aipatutakoarekin; euroak hobera egin du babestzat jotzen diren dibisekin alderatuta (+%4,34 dolarrarekiko, +%1,93 yenarekiko).

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Epealdian zehar, funtsaren inbertsioak zor publiko espainiarrean zentratu dira. Zor korporatibo nazional nahiz nazioartekoan eta ordaindukoetan ere inbertitu da. Horrela, erreferentziako datan (2020/09/30) funtsaren errenta finkoko zorroak 0,42 urteko batez besteko biritza du eta -% 0,34ko batez besteko BET gordina (hau da, IFri egoztekoak diren gastuak eta komisioak deskontatu gabe) merkatu prezioetan.

Covid-19 birusak ekarriko dituen inpaktuei dagokionez, funtsean likidezia koltxoi gehigarri bat mantendu da egoerari aurre egiteko eta, behar izanez gero, maniobrarako tartea izateko; horrela, tentsio handiagoko uneetan ez da posizioirik desegin behar izango eta merkatuan ez da likidezia gutxiago izango, zeren inpaktuek eragina izan dezaket eragiketetan. Ildo horretan, Espainiako eta Italiako altxorren letrak erosi dira, eta horiek aktibo likidoak izango dira likidezia gehigarria behar izanez gero.

c) Erreferentzia indizea.

Funtsak epealdian (-% 0,01) izandako errentagarritasuna handiagoa da bere erreferentzia indizearena baino (-%0,09), arrisku handiagoa duen zorro bat duelako.

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

Epealdi honetan 5 partaide galdu ditu funtsak, eta -% 0,01ko errentagarritasun garbia lortu du; epealdiaren amaierako emaitza garbian 127 mila euro gehiagokoa da ondarea, guztira 12.827 mila eurokoa.

Funtsak egindako gastuek % 0,07ko eragina izan dute funtsaren errentagarritasunean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Funtsaren errentagarritasuna txikiagoa izan da kudeatzailearen batez besteko errentagarritasuna (% 1,29) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoiak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Maila nazionalan, Espainiako gobernuaren zorrean eta Endesa eta Vidrala bezalako korporatiboetan inbertitu dugu.

Nazioartean, inbertsioak Medtronicen zor korporatiboan egin dira.

Funtsaren iraupena eta kredituarekiko sentsibilitatea pixka bat jaitsi dugu.

Funtsaren zorroaren errentagarritasunaren gaitzesle handienak epealdian izan dira, besteak beste: Espainiako altxorra eta Eusko Jaurlaritza.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Epealdian zehar ez da tresna deribaturik erabili.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

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

Epealdi honetan ez da aldaketarik izan rating-ean.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 0,06koa da hiruhilekoaren itxieran, erreferentziako indizearen % 0,04koaren aldean.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

E/A

6. CNMV INFORMAZIOA ETA OHARRAK.

E/A

7. FUNTS SOLIDARIOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA HORIEI EMANDAKO ZENBATEKOA.

E/A

8. ANALISI ZERBITZUTIK ERATORRITAKO KOSTUAK.

E/A

9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

Datozen hilabeteetan Covid 19 birusaren bilakaerak, hala politika monetario eta fiskalek, berebiziko garrantzia izango dute interes tasen bilakaerarako eta kreditu diferentzien eboluziorako. Gaur egun ekonomia globalaren hazkundera izango duen inpaktuari buruzko ziurgabetasuna handia da. Hala ere, eta ekonomia hazkundera dagokionez ikusgarritasun handiagoa egon ahala, sortzen diren aukerak baliatzera bideratuko dira inbertsioak.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La evolución del virus Covid19 sigue condicionando la economía y los mercados financieros. Una vez superada la primera ola de la pandemia y con la economía a nivel global en proceso de recuperación (aunque de manera desigual), la actualidad gira en torno a la evolución de la segunda ola (especialmente en Europa) y su impacto en el ritmo futuro de recuperación económica. En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, continúan adoptando políticas expansivas, tratando de mitigar los efectos negativos que persisten de la época del confinamiento, y de apuntalar la recuperación en la que estamos inmersos. 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, continúan con las compras masivas de deuda (pública y privada), suavizando las condiciones financieras para la economía en su globalidad.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, el trimestre ha dado continuidad a la recuperación iniciada en el trimestre anterior. Dicha recuperación ha estado impulsada principalmente por las citadas medidas económicas y por el paulatino proceso de apertura de las economías a nivel global. Así, en el periodo, los índices principales de renta variable han terminado con subidas (S&P 500 +8,47%, Nasdaq 100 +12,42%, Nikkei 225 +4,02%, MSCI Emerging 8,73%), con la excepción de los índices europeos (Eurostoxx 50 -1,25%, Ibex 35 -7,12%), lastrados por la evolución del covid19 durante el verano.

Dentro de los activos de riesgo, la mejoría de la deuda corporativa ha sido también destacable (38 pb de mejoría en el diferencial del índice Xover), siendo también reseñable, por otra parte, la mejoría de la prima de riesgo de la deuda periférica (España 15 pb, Italia 32 pb). La actuación de los bancos centrales tiene claro efecto en la parte de deuda de los activos de riesgo.

En cuanto a la deuda pública, tras el claro movimiento de las curvas hacia la baja en la primera mitad del año, el trimestre se ha caracterizado por mantener cierta estabilidad. Así, en la curva americana, la TIR del bono a 10 años se mantiene prácticamente sin cambios en niveles de 0,68%, parecida situación en la curva alemana, con la TIR del bono a 10 años en niveles de -0,52%. En cuanto a la parte monetaria de la curva, la descrita estabilidad cabe aplicar también a la misma (TIR de la letra a un año española prácticamente sin cambio alguno en niveles de -0,50%).

Por último, a nivel de divisas, el trimestre ha ido en línea con lo comentado para el resto de activos, con cierta mejoría del euro frente a las divisas consideradas como refugio (+4,34% frente al dólar, +1,93% frente al yen).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en la deuda pública española. También se ha invertido en deuda corporativa, tanto nacional como internacional y en pagarés. Así, a la fecha de referencia (30/09/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,42 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,34%.

En relación a los impactos derivados de la Covid-19, se ha mantenido el fondo con 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 han comprado letras del tesoro español e italiano, siendo estos activos líquidos en caso de necesitar liquidez adicional.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el periodo (-0,01%) ha sido superior a la de su índice de referencia (-0,09%), debido a que tiene una cartera con más riesgo.

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

En este periodo, el fondo ha tenido una bajada en el número de participes de 5 y una rentabilidad neta del -0,01%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 127 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 12.827 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,07%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora (1,29%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel nacional, hemos invertido en deuda de gobierno de España y en corporativos como Endesa y Vidrala.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda corporativa de Medtronic.

Hemos bajado ligeramente la duración del fondo y la sensibilidad al crédito.

Los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido el Tesoro español y el Gobierno vasco, entre otros.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo, no se han empleado instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Durante el periodo no se han producido variaciones de rating.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 0,06% frente al 0,04% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses la evolución de la Covid 19, así como las políticas monetarias y fiscales, serán cruciales para el devenir de los tipos de interés y la evolución de los diferenciales de crédito. Actualmente la incertidumbre es alta sobre el impacto que tendrá en el crecimiento económico global. Sin embargo, en la medida que haya una mayor visibilidad en cuanto al crecimiento económico, las inversiones se orientarán a aprovechar las oportunidades que se presenten.

I0. 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.

I1. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

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

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