

KUTXABANK BOLSA EEUU, FI

2020ko lehen hiruhileko txostena laburtua / Informe reducido del primer trimestre de 2020

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 1992

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

Txosten hau, azkenengo aldizkako txostenekin batera, bitarteko telematikoean eskuragarri daude www.kutxabankgestion.es helbidean. El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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
Helbide elektronikoa / Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Telefonoa / Teléfono: 944017031

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: Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional

Arrisku-profila / Perfil de riesgo: 5 1-etik 7-rako eskalan / 5 en una escala del 1 al 7

Azalpen orokorra / Descripción general

Funtsak esposizio osoaren %75 gutxienez errenta aldakorreko aktiboetan inbertituko du, zuzenean edo zeharka IKEen bitartez. Errenta aldakorreko esposizioaren %75 gutxienez Estatu Batuetako jaulkitzaileen baloreetan inbertituko da, kapitalizazioari eta sektoreari buruz alde aurretik ezer erabaki gabe. Errenta aldakorreko gainerako zatia OCDEko herrialdeetako jaulkitzaileetan inbertituta egongo da.

Esposizioaren gainerako zatia errenta finkoan egongo da, jaulkitzaile publiko nahiz pribatuen errenta finkoko aktiboetan, barne hartuz gordailuak eta diru-merkatuko tresnak, kotizatuak nahiz kotizazio gabeak, likidoak, eta alde aurretik ez dago ezer erabakita baloreek kotizatuko duten herrialde edo merkatuei, jaulkipenen (edo jaulkitzaileen) rating-ari edo zorroaren batez besteko iraupenari buruz.

Dibisa-arriskuarekiko esposizioa %0 eta %100 artekoa izango da.

Funtsak ondarearen %10 inbertitu ahal izango du gehienez IKE finantzarioetan, aktibo egokiak badira, harmonizatuak izan ala ez, kudeatzailearen taldekoak izan ala ez.

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable. Al menos el 75% de la exposición a renta variable será en valores de emisores de Estados Unidos, sin predeterminación en cuanto a su capitalización y sector. El resto de la renta variable estará invertido en emisores de países pertenecientes a la OCDE. El resto de la exposición será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones (o emisores) o duración media de la cartera.

La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y el 100%.

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

Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Funtsak tresna deribatuekiko eragiketak egin ditu epealdian, zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko, arriskuei estaldura emateko eta inbertitzeko xedearekin.

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

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

Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2019. urtea / Año 2019
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,82	0,00	0,82	1,33
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekoa) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,00	-0,02	0,00

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

2.1. Datu orokorrak / Datos generales

KLASEA / CLASE	Partaidetza kopurua / N° de participaciones		Partaide kopurua / N° de partícipes		Dibisa Divisa	Partaidetza banatutako prestazio gordina / Beneficios brutos distribuidos por participación		Gutxienezko inbertsioa / Inversión mínima	Dibidenduak banatu / Distribuye dividendos
	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		
CLASE ESTANDAR	829.860,50	1.001.582,09	496,00	498,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

2.1. Datu orokorrak / Datos generales

KLASEA / CLASE	Partaidetza kopurua / N° de participaciones		Partaide kopurua / N° de partícipes		Dibisa Divisa	Partaidetza banatutako prestazio gordina / Beneficios brutos distribuidos por participación		Gutxieneko inbertsioa / Inversión mínima	Dibidenduak banatu / Distribuye dividendos
	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		
CLASE CARTERA	41.708.476,66	41.628.769,56	65.344,00	63.102,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Ondarea (milaka) / Patrimonio (en miles)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	6.461	10.558	9.406	12.116
CLASE CARTERA	EUR	330.259	445.431	453.619	514.521

Parte-hartzearen likidazio-balioa (*) / Valor liquidativo de la participación (*)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	7.7858	10.5410	8.9413	9.8126
CLASE CARTERA	EUR	7.9183	10.7001	9.0085	9.8126

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina. El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Epealdian aplikatutako komisioak, batez besteko ondareari buruz (milaka) / Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio (en miles)

KLASEA / CLASE	Imputazio sistema / Sistema imputación	Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión						Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario			
		Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado						Kalkulu - oinarria / Base de cálculo	Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado		Kalkulu - oinarria / Base de cálculo
		Denboraldian / Período			Metatua / Acumulada				Denboraldian / Período	Metatua / Acumulada	
		ondarearen gaineko / s/patrimonio	s/Emaitzak - s/resultados	Guztira / Total	s/patrimonio	s/Emaitzak - s/resultados	Guztira / Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	Patrimonio	0,02	0,02	Ondarea / Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,28	0,00	0,28	0,28	0,00	0,28	Patrimonio	0,02	0,02	Ondarea / Patrimonio

2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE ESTANDAR Divisa / Dibisa EUR

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

	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	-26,14	-26,14	6,24	0,77	0,65	17,89	-8,88	15,16	-1,44

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina. El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-10,07	12-03-2020	-10,07	12-03-2020	-4,01	05-02-2018
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	9,49	24-03-2020	9,49	24-03-2020	3,75	26-12-2018

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikiak adierazten dira.

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

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

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

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

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

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	53,68	53,68	10,36	14,16	10,68	11,83	15,34	6,63	14,83
Ibex -35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,67	12,87	21,75
urte I Altxorraren Letrak / Letra Tesoro I año	0,46	0,46	0,38	0,24	0,11	0,25	0,30	0,15	0,29

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
Dow Jones Industrial TOTAL RETURN	61,69	61,69	9,72	18,43	11,83	13,82	18,22	6,55	15,53
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	9,85	9,85	7,23	7,22	7,08	7,23	6,65	5,39	6,27

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

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

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

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

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

Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
	0,50	0,50	0,51	0,51	0,50	2,02	2,01	2,01	2,01

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

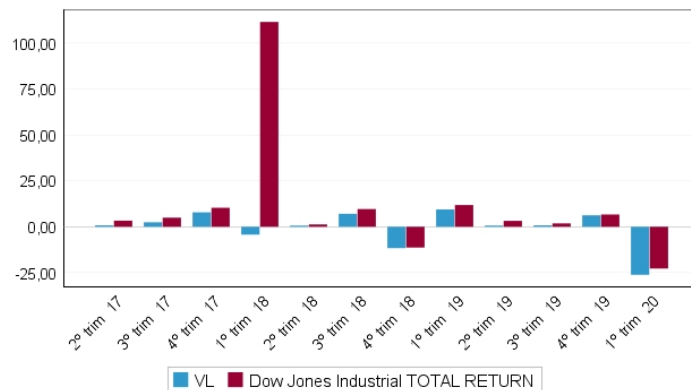
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad



2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE CARTERA Divisa / Dibisa EUR

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

IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
	-26,00	-26,00	6,44	0,96	0,84	18,78	-8,19		

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina.

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participar 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 (%)	-10,07	12-03-2020	-10,07	12-03-2020		
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	9,49	24-03-2020	9,49	24-03-2020		

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikiak adierazten dira.

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

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

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

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

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

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	53,68	53,68	10,36	14,16	10,68	11,83	15,34		
Ibex -35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,67		

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	0,46	0,46	0,38	0,24	0,11	0,25	0,30		
Dow Jones Industrial TOTAL RETURN	61,69	61,69	9,72	18,43	11,83	13,82	18,22		
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	13,05	13,05	8,56	9,24	9,58	8,56	9,33		

(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten da.
 (iii) VaR historikoa Likidazio-balioaren: Gehienez gal daitekeena adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaierakoa da.
 (ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
 (iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

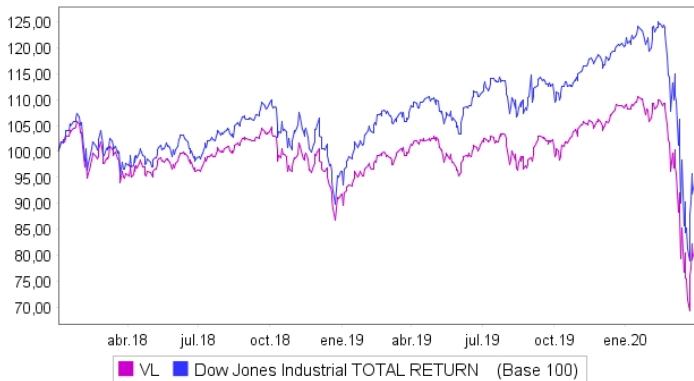
Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Gastuen ratioa guztira (iv)	0,31	0,31	0,32	0,32	0,31	1,26	1,25	0,49	
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 errenboltsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-saleroketaren transakzio-kostuak ere.
 (iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores. En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

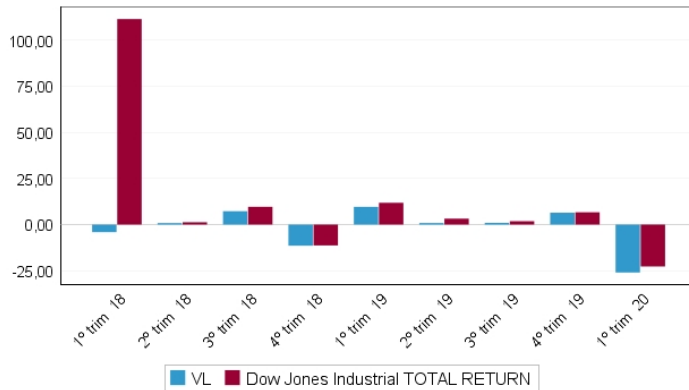
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad



B) Konparazioa / Comparativa

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

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

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

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Indize bat erreplikatzeko duen IKEa / IIC que replica un Índice	0	0	0,00
Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	299.676	7.459	-0,79
Funtsak guztira / Total fondos	13.303.127	986.200	-8,16

* Batez bestekoak.

** Denboraldiko batez besteko errentagarritasuna, IF bakoitzaren batez besteko ondarearen arabera ponderatua.

* Medias.

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

(1): hemen sartzen dira indize bat erreplikatzeko edo 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	312.218	92,72	435.545	95,52
Barneko zorroa / Cartera interior	30.664	9,11	53.000	11,62
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	281.554	83,62	382.546	83,89
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-1	-0,00
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	11.961	3,55	12.082	2,65
(+) GAINERAKOAK / RESTO	12.542	3,72	8.361	1,83
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	336.720	100,00	455.988	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)	455.988	476.629	455.988	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	-0,36	-10,66	-0,36	-96,84
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-28,47	5,93	-28,47	-556,19
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-28,06	6,38	-28,06	-517,50
(+) Interesak / Intereses	-0,01	0,00	-0,01	50,27
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,69	0,60	0,69	9,40
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	-24,16	2,98	-24,16	-870,54
(+/-) 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)	-3,67	2,56	-3,67	-235,77
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,90	0,39	-0,90	-317,68
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	-0,02	-0,15	-0,02	-88,95
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,41	-0,46	-0,41	-14,16
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,29	-6,58
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,58
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-17,97
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,01
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,13	-0,10	-32,15
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ostera lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	336.720	455.988	336.720	

Oharrak: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke.

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

3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

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

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

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 EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		30.664	9,11	53.000	11,62
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		30.664	9,11	53.000	11,62
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					
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		30.664	9,11	53.000	11,62
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		270.219	80,27	339.754	74,58
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		270.219	80,27	339.754	74,58
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		12.311	3,66	40.835	8,96
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		282.531	83,93	380.589	83,54
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		313.195	93,04	433.589	95,16

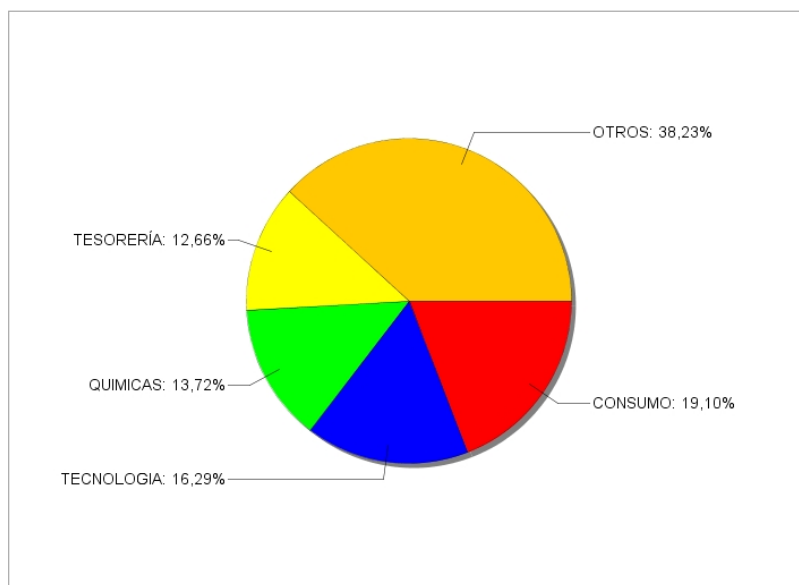
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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 Sectores



3.3. Deribatuetako eragiketak. Denboraldi-amaierako posizio irekien laburpena (milaka eurotan) /

Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. S&P500 MINI 200619	36.823	Inbertsio / Inversión
Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable		36.823	
Truke-Neurri Azpikoa Guztira / Total Subyacente Tipo de Cambio		290.135	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		326.958	

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

286136 egintza aipagarria, 24/01/2020koa

Kudeatzailearen ordezkapena edo IKEen Gordailuzaina

CNMVk erabaki du: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., KUTXABANK, S.A. eta CECABANK, S.A.-k eskatuta, KUTXABANK BOLSA EEUU, FI-ren Kudeaketa Arautegia aldatzeko baiena ematea (CNMVren dagokion erregistroan 1992 zenbakiarekin izena emana), gordailuzain gisa, KUTXABANK, S.A eta CECABANK, S.A.-ren arteko aldaketa egiteko.

287112 egintza aipagarria, 10/03/2020koa

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

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

287310 egintza aipagarria, 20/03/2020koa

Kudeatzailearen ordezkapena edo IKEen Gordailuzaina

CNMVk erabaki du: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., KUTXABANK, S.A. eta CECABANK, S.A.-k eskatuta, KUTXABANK BOLSA EEUU, FI-ren Kudeaketa Arautegiaren aldaketa erregistratzea (CNMVren dagokion erregistroan 1992 zenbakiarekin izena emana), erakunde Gordailuzain gisa, KUTXABANK, S.A eta CECABANK, S.A.-ren arteko aldaketa egiteko.

Hecho relevante 286136 del 24/01/2020

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., KUTXABANK, S.A. y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de KUTXABANK BOLSA EEUU, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 1992, al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como depositario.

Hecho relevante 287112 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 287310 del 20/03/2020

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., KUTXABANK, S.A. y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de KUTXABANK BOLSA EEUU, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1992), 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. Funtzaren 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 arabera)		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 abalatuak baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzailer, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakunde bakoaren 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

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 2.624.681.112,05 euro da, %6,88 beraz.

Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 57.780.197,71 euro da, %0,15 beraz.

Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 41.790,16 eurokoak izan dira; hau da, %0,01.

Taldeko erakundeek jasotako gordailuzain-komisioa 93.066,98 eurokoa izan da; hau da, %0,02. Dagoeneko horren berri eman da txosten honetako 2. atalean.

Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 12.514,19 euro izan dira, hau da, %0,00

Eragiketa errepikakorrek edo garrantzia apaleko eragiketak egin dira (baimentze-prozesu sinplifikatuaren bitartez).

Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-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 2.624.681.112,05 euros, suponiendo un 6,88%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 57.780.197,71 euros, suponiendo un 0,15%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 41.790,16 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 93.066,98 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 12.514,19 euros, lo que supone un 0,00%.

Se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

Ez aplikagarria.

No aplicable.

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

I. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA.

a) Kudeatzailearen/sozietatearen ikuspegia merkatuen egoerari buruz.

Covid 19 birusaren bilakaera nabarmendu daiteke hiruhileko honetan. Kutsatze kasuen erritmoa geldiarazteko hartutako neurri sanitarioek ekonomia nagusiak gelditu dituzte maila globalean eta ziurgabetasun handia sortu du ekonomiaren hazkunde globalean izango duen eraginak. Eragin hori kutsatze kasuen hedapenari aurre egiteko hartutako neurriak izaten duten arrakastaren arabera izango da. Testuinguru horretan, agintari ekonomiko globalak, hala gobernua nola banku zentralak, politika hedakorrek ari dira hartzen, lehenik aipatutako eragin negatiboa arintzeko eta, bigarrenik, alarma sanitarioa gainditu ondoren susperraldi hobeaz izateko. Politika ekonomiko horiek familiak eta enpresa sareak finantzatzera bideratu dira, ekonomia egiturazko kalteak izatea mugatzeko. Banku zentralen kasuan, eskualde nagusietako interes tasak zeron jartzeaz gain, era masiboan aktibatutako dute aktiboen erosketa merkatu finantzarioen nitxo jakin batzuetan ikusten hasi ziren tentsioak lasaitzeko helburuarekin.

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

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

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

Ildo horretan, funtsak pisu gehitzea mantendu da komunikazioen, higiezin eta utilityen sektoreetan, etekin eta dibidenduen egonkortasun handiagoa lortzeko. Aitzitik, pisu gutxitzea mantendu da sektore industrialean, merkataritza gerratik eratorritako ziurgabetasun handiagoarengatik. Bestalde, Amerikako dibisarekiko esposizio maila mantentzea aukeratu da, zeren egitura aldetik maila baxuetan jarraitzen du.

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

c) Erreferentzia indizea.

Funtsaren errentagarritasuna (bi klaseetan) erreferentziako indizearena baino txikiagoa izan da hiruhileko honetan, akzio-hautapenaren eraginez nagusiki. Ildo horretan, zorroko likidezia eta Boeinge eta Goldman Sachseko pisu gutxitzea izan dira errentagarritasunari ekarpen handiena egin dioten iturriak. Aitzitik, Microsofteko eta Appleko pisu gutxitzea izan dira errentagarritasunaren ekarpen handienak. Indize hau informatzeko edo aldatzeko erabiltzen da.

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

Epealdi honetan funtsaren partaide-kopurua 63.600tik 65.840ra pasatu da, 65.344 zorroko klasekoak dira eta 496 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 119.268 mila euro murriztu da, eta epealdiaren amaieran 336.720 mila eurokoa da ondarea; 330.259 mila euro zorroko klasekoak dira eta 6.461 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia -% 26,14koa izan da klase estandarrean eta -% 26,00koa zorroko klasean.

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

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

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

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Hiruhilekoan zehar eskurako posizioak saldu dira eta gerokoak erosi dira indizearen gain funtsean likideziaren koltxoi gehigarri bat ezartzeko, pandemia sanitarioetik etorritako nahasteari aurre egin ahal izateko. Baloreei dagokienez, posizio guztia saldu da Becton Dickinson, Lam Research, Motorola edo Western Digitalen eta posizioak hartu dira General Mills, Abbvie, Oneok edo AT&Ten, zeren dibidendu sostengarritasun handiagoa dute.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatueta eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Tresna deribatuak erabili dira zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko. Horren emaitzak ondare aldaketen egoera orrian islatzen dira.

Tresna Deribatueta irekitako posizioen helburua S&P-500 indizearekiko esposizioa irabaztea da eta dolarrarekiko esposizioa murriztea (estaldura-maila 0,78koa da); batez besteko palanka-efektua % 4,10koa da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

E/A

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 53,68koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 61,69koa.

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.

Urtearen lehen hiruhilekoan, burtsa indizeen hasierako portaera ona eten egin da Covid-19 birusak sortutako pandemia sanitarioaren eta birus horrek munduko hazkunde ekonomikoan izan dezakeen eraginaren ondorioz. Agintari ekonomiko globalak, hala gobernuak nola banku zentralak, politika hedakorrak ari dira hartzen, lehenik aipatutako eragin negatiboa arintzeko eta, bigarrenik, alarma sanitarioa gainditu ondoren susperraldi hobea izateko. Horrela, banku zentralak interes tasak jaitsi dituzte eta merkatuari likidezia ari dira garantizatzen. Gobernuak, bestalde, pandemiaren eragin ekonomikoa murrizteko gastu plan handiak iragarri dituzte. Iragarpen horiek egin arren, merkatuen hegakortasunak altua izaten jarraitzen du eta ikusgarritasuna txikia da.

Testuinguru horretan, errenta aldakor amerikarrak bere pare europarrak baino portaera hobea izan du, birusaren hedapena txikiagoa izan baita eta hartutako neurri ekonomikoak zorroztasun gutxiagokoak izan baitira; halere, testuinguru alda daiteke AEBetako kutsatze kopurua handitzen den heinean.

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

I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La evolución del virus Covid 19 ha sido la nota destacada del trimestre. Las medidas sanitarias adoptadas para frenar el ritmo de contagios han paralizado las economías principales a nivel global, siendo máxima la incertidumbre sobre cuál será el impacto final en el crecimiento económico global. Dicho impacto dependerá del éxito en las medidas adoptadas para hacer frente a la expansión de contagios. En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, están adoptando políticas expansivas, primero para mitigar el citado impacto negativo y, segundo, para propiciar una mejor recuperación una vez superada la alarma sanitaria. Dichas políticas económicas van encaminadas a proveer de financiación a las familias y al tejido empresarial, tratando de limitar los daños estructurales a la economía. En el caso de los bancos centrales, además de situar los tipos en niveles de cero en las principales regiones, han activado de manera masiva la compra de activos con el objetivo de calmar las tensiones que empezaban a mostrarse en determinados nichos de los mercados financieros.

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

Dentro de los activos de riesgo, la deuda corporativa ha empeorado también claramente en el período (367 pb de ampliación en el diferencial del índice Xover), siendo también destacable, por otra parte, la ampliación de la prima de riesgo de la deuda periférica (España 49 pb, Italia 40 pb). En este punto, cabe reseñar la mejoría vista en los últimos días del trimestre tras la citada actuación de los bancos centrales.

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

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

b) *Decisiones generales de inversión adoptadas.*

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

En este entorno el fondo ha mantenido una sobreponderación en los sectores de comunicaciones, inmobiliarias y utilities, buscando una mayor estabilidad de beneficios y dividendos. Por el contrario, se ha mantenido la infraponderación en el sector industrial, ante las mayores incertidumbres del mismo derivadas de la guerra comercial. Por otro lado, se ha optado por mantener el nivel de exposición a la divisa americana, que continúa en niveles estructuralmente bajos.

En relación a los impactos derivados del Covid-19, se ha dotado al fondo de un colchón adicional de liquidez para poder capear la situación y disponer de margen de maniobra en caso de necesidad, sin tener que deshacer posiciones en momentos de mayor tensión y menor liquidez en mercado, que podrían impactar en la ejecución de las operaciones. En este sentido, se ha deshecho cartera de contado y se ha sustituido por futuros, manteniendo el nivel de inversión del fondo pero dotando al mismo del mencionado colchón de liquidez.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el trimestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, fundamentalmente debido a la selección de acciones. En este sentido, la liquidez en cartera y la infraponderación en Boeing y Goldman Sachs han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, la infraponderación en Microsoft y Apple han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el periodo. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 63.600 a 65.840, correspondiendo 65.344 a la clase cartera y 496 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 119.268 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 336.720 miles de euros, correspondiendo 330.259 miles de euros a la clase cartera y 6.461 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -26,14% para la clase estándar y del -26,00% para la clase cartera.

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

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido inferior a la de la media de la gestora (-8,16%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se han vendido posiciones de contado y se han comprado futuros sobre índice para dotar al fondo de un colchón adicional de liquidez para poder afrontar las turbulencias derivadas de la pandemia sanitaria. A nivel de valores, se ha vendido la totalidad de la posición en Becton Dickinson, Lam Research, Motorola o Western Digital y se han tomado posiciones en General Mills, Abbvie, Oneok o AT&T, ya que presentan mayor sostenibilidad de dividendo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial.

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice S&P-500 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,78), siendo su grado de apalancamiento medio del 4,10%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 53,68% frente al 61,69% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el primer trimestre del año, el buen comportamiento inicial de los índices bursátiles se ha visto truncado como consecuencia de la pandemia sanitaria del Covid-19 y el potencial impacto de la misma en el crecimiento económico mundial. Las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, están adoptando políticas expansivas, primero para mitigar el citado impacto negativo y, segundo, para propiciar una mejor recuperación una vez superada la alarma sanitaria. Así, los bancos centrales han bajado tipos y están garantizando

liquidez al mercado. Los gobiernos por su parte, han anunciado grandes planes de gasto que mitiguen el impacto económico de la pandemia. A pesar de dichos anuncios, la volatilidad de los mercados sigue siendo elevada y la visibilidad es reducida.

En este entorno, la renta variable americana ha mostrado un mejor comportamiento que su par europea, al ser menor el grado de avance del virus y menos drásticas las medidas económicas adoptadas, si bien el entorno puede cambiar a medida que el número de contagios crece en EEUU.

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

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

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

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

11. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

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

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