

# KUTXABANK GESTION ACTIVA INVERSION, FI

2020ko hirugarren hiruhileko txostena laburtua / Informe reducido del tercer trimestre de 2020

<b>Kudeatzailea / Gestora:</b> KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.	<b>CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV:</b> 2445	<b>Auditorea / Auditor:</b> DELOITTE, S.L.
<b>Gordailuzaina / Depositario:</b> CECABANK, S.A.	<b>Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora:</b> KUTXABANK	<b>Gordailuzainaren rating-a / Rating Depositario:</b> Baa2 (Moody's)
<b>Funtsa konpartimentu / Fondo por compartimentos:</b> Ez / No	<b>Gordailuzainaren taldea / Grupo Depositario:</b> CECABANK, S.A.	

Txosten hau, azkenengo aldizkako txostenekin batera, bitarteko telematikoean eskuragarri daude [www.kutxabankgestion.es](http://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:

<b>Helbidea / Dirección:</b> Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia	<b>Telefonoa / Teléfono:</b> 944017031
<b>Helbide elektronikoa / Correo electrónico:</b> <a href="mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es">kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es</a>	

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

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

### Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: Batez ere, beste fondo edo/eta sozietate batzuetan inbertitzen duen fondoa / Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades  
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 bere ondarearen %50etik gora inbertituko du beste IKE finantzario batzuetan, aktibo egokiak badira, harmonizatuak izan ala ez, kudeatzailearen talde berekoak izan ala ez. IKE harmonizatu gabeetako inbertsioa ez da izango ondarearen %30 baino handiagoa. Oro har, IKE bidez egiten den inbertsioa Kudeatzailearen taldeko IKEetan egingo da gehienbat. Hala ere, merkaturen egoerak hala gomendatzen badu, hirugarrenen IKEetan inbertitu ahal izango du nagusiki, eta litekeena da ETE datu historikoak adierazgarriak ez izatea.

Espozizio osoaren %45 eta %90 bitartean errenta aldakorreko aktiboetan inbertituko da, zuzenean edo zeharka IKEen bitartez. Espozizio osoaren gainerako zatia errenta finkoan inbertituko da, zuzenean edo zeharka IKEen bitartez, barne hartuz gordailuak eta diru-merkatuko tresnak, kotizaziokoak izan ala ez, likidoak badira betiere. Aldez aurretik ez da ezer erabakitzen jaulkitzailei buruz (publikoak edo pribatuak izango diren), edo baloreek kotizatuko duten herrialde edo merkatuei (merkatu emergenteetan inbertitu ahal izango da), jaulkipenen (edo jaulkitzaileen) rating-ari buruz (%100 inbertitu ahal izango da kreditu-kalitate txikiko aktiboetan), ezta dibisa-arriskuari, errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupenari, burtsako kapitalizazioari edo sektore ekonomikoari buruz ere.

El fondo invierte más del 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio. Con carácter general, la inversión a través de IIC será mayoritaria en IIC del grupo de la Gestora. No obstante, si las condiciones de mercado así lo aconsejaren, podrá invertir mayoritariamente en IIC de terceros y los datos históricos de TER pudieran resultar no representativos.

Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC entre el 45% y el 90% de la exposición total en activos de renta variable. El resto de la exposición total se invertirá directa o indirectamente a través de IIC en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores (podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% en baja calidad crediticia), riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

### Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

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

### Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

## 2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2019. urtea / Año 2019
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,27	0,05	0,35	0,41
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,34	-0,18	0,00

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

2.1. Datu orokorrak / Datos generales

KLASEA / CLASE	Partaidetza kopurua / N° de participaciones		Partaide kopurua / N° de partícipes		Dibisa Divisa	Partaidetza banatutako prestazio gordina / Beneficios brutos distribuidos por participación		Gutxieneko inbertsioa / Inversión mínima	Dibidenduak banatu / Distribuye dividendos
	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		
CLASE ESTANDAR	5.828.702,64	5.811.758,40	5.981,00	5.882,00	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE EXTRA	1.103.367,72	1.110.264,27	291,00	293,00	EUR	0,00	0,00	30.000	NO
CLASE PLUS	2.634.848,96	2.687.953,37	190,00	192,00	EUR	0,00	0,00	60.000	NO

Ondarea (milaka) / Patrimonio (en miles)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	57.887	54.262	45.580	74.724
CLASE EXTRA	EUR	11.003	10.242	9.015	
CLASE PLUS	EUR	26.486	25.028	18.132	

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

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	9.9314	10,3569	8,6675	9,8887
CLASE EXTRA	EUR	9,9721	10,3877	8,6804	
CLASE PLUS	EUR	10,0524	10,4478	8,7047	

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	0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	Patrimonio	0,03	0,07	Ondarea / Patrimonio
CLASE EXTRA	Al Fondo	0,40	0,00	0,40	1,20	0,00	1,20	Patrimonio	0,03	0,07	Ondarea / Patrimonio
CLASE PLUS	Al Fondo	0,33	0,00	0,33	0,97	0,00	0,97	Patrimonio	0,03	0,07	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	-4,11	3,13	13,52	-18,09	5,32	19,49	-12,35	8,38	1,84

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 (%)	-1,95	21-09-2020	-7,98	12-03-2020	-2,38	06-12-2018
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,66	28-09-2020	5,99	24-03-2020	2,05	04-01-2019

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

Elkarrren segidako bi likidazio-balioen 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	22,59	11,63	20,84	30,85	8,47	9,08	10,38	6,71	12,63
Ibex -35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67	12,87	21,75
urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año	0,54	0,14	0,80	0,46	0,38	0,25	0,30	0,15	0,29
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	7,54	7,54	8,01	7,96	6,43	6,43	6,04	4,95	6,05

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

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

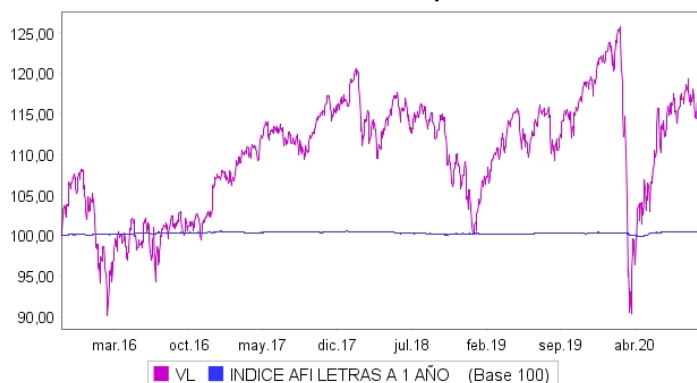
Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
	1,57	0,54	0,51	0,51	0,51	2,01	2,01	2,03	1,98

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

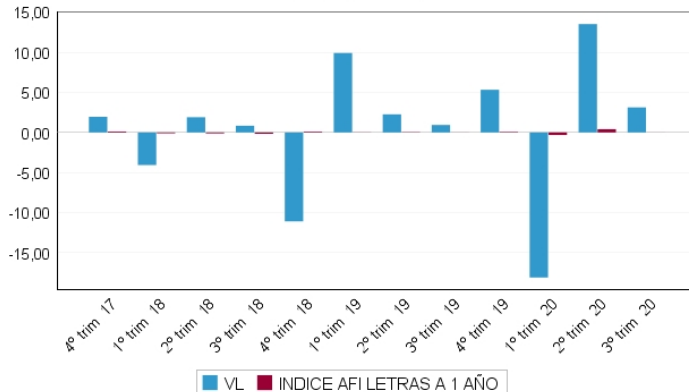
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

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

**Evolución del Valor Liquidativo**



**Rentabilidad**



**2.2. Portaera / Comportamiento**

**A) Indibidua / Individual CLASE EXTRA 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
	-4,00	3,17	13,56	-18,06	5,36	19,67			

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 (%)	-1,95	21-09-2020	-7,98	12-03-2020		
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,66	28-09-2020	5,99	24-03-2020		

(i) Eskatutako denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarren segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikiak adierazten dira. Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da. Kontuan izan, aurretik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunean errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrik adierazten da. (j) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	22,59	11,63	20,84	30,85	8,47	9,08			
Ibex -35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41			
urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año	0,54	0,14	0,80	0,46	0,38	0,25			
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	9,18	9,18	9,62	9,88	7,20	7,20			

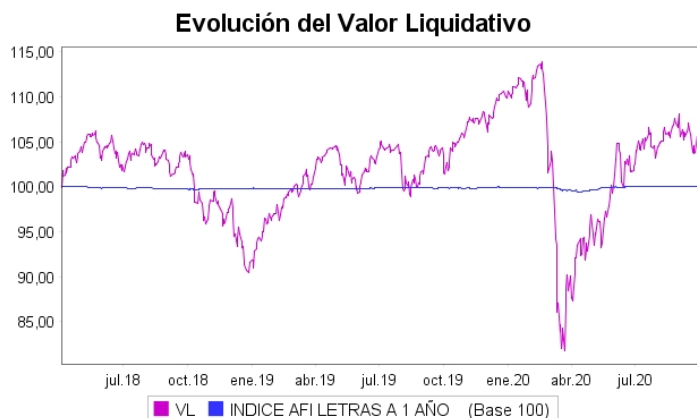
(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten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

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

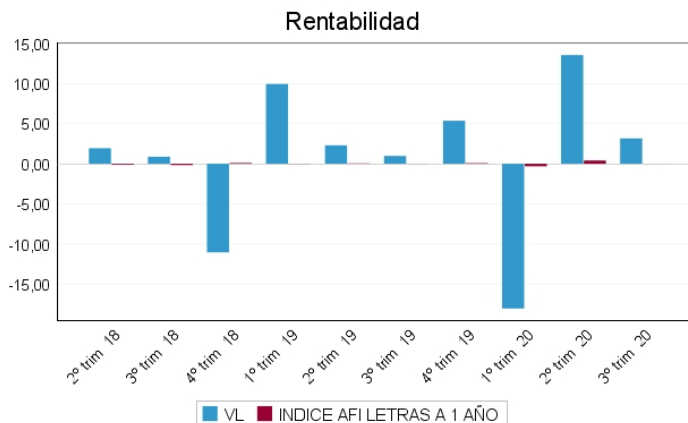
Gastuaren deskribapena	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Gastuen ratioa guztira (iv) Ratio total de gastos (iv)	1,46	0,51	0,47	0,47	0,47	1,86	1,86		

(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-salerosketaren transakzio-kostuak ere.  
 (v) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores. En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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



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



**2.2. Portaera / Comportamiento**

**A) Indibiduala / Individual CLASE PLUS Divisa / Dibisa EUR**

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

Errentagarritasunaren deskribapena	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	-3,79	3,24	13,64	-18,00	5,44	20,02			

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioetatik 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 (%)	-1,94	21-09-2020	-7,98	12-03-2020		
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,66	28-09-2020	6,00	24-03-2020		

(i) Eskutatako 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. (j) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	22,59	11,63	20,84	30,85	8,47	9,08			
Ibex -35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41			
urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año	0,54	0,14	0,80	0,46	0,38	0,25			
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	9,16	9,16	9,60	9,85	7,17	7,17			

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

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

Gastuaren deskribapena	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Gastuen ratioa guztira (iv)									
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,43	0,40	0,40	0,40	1,56	1,56		

(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.  
 (v) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores. En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

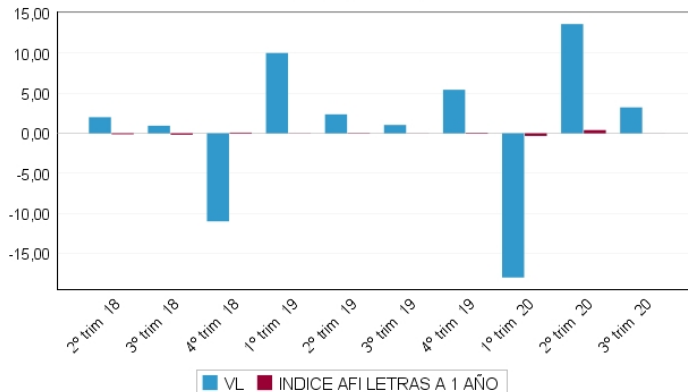
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

**Evolución del Valor Liquidativo**



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

**Rentabilidad**



**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**
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 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	316.320	8.406	-0,04
Indize bat errepikatzen duen IKEa / IIC que replica un Índice	0	0	0,00



Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	758.587	18.445	1,03
<b>Funtsak guztira / Total fondos</b>	<b>14.075.796</b>	<b>1.143.000</b>	<b>1,29</b>

\* Batez bestekoak.

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

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el 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	91.416	95,85	88.331	95,11
Barneko zorroa / Cartera interior	47.960	50,29	54.384	58,56
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	43.456	45,56	33.947	36,55
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	3.565	3,74	3.878	4,18
(+) GAINERAKOAK / RESTO	395	0,41	664	0,71
<b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>95.377</b>	<b>100,00</b>	<b>92.872</b>	<b>100,00</b>

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke. Inbertsio finantzarioak diru bihurtzeko balio estimatuan adierazten dira.

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### 2.4. Ondare-aldakuntzaren egoera-orrria / Estado de variación patrimonial

	Batez besteko ondarearen gaineko % / % sobre patrimonio medio			Aurreko denboraldi- amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior
	Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del período actual	Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del período anterior	Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual	
<b>AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	92.872	78.681	89.532	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	-0,46	3,87	10,34	-113,00
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	3,09	12,50	-3,84	-72,88
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	3,40	12,80	-2,94	-70,86
(+) Interesak / Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-62,56
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta aldakorrekoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,63	-0,28	0,56	-345,93
(+/-) 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)	0,17	0,88	-1,14	-78,91
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	2,61	12,20	-2,32	-76,60
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,00	-0,04	-111,19
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,43	-0,43	-1,28	11,01
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-1,20	11,12
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	10,89
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-11,57
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,94
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Sarrerak / Ingresos	0,12	0,13	0,38	1,07
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Oстера lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,12	0,13	0,38	1,07
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>95.377</b>	<b>92.872</b>	<b>95.377</b>	

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke.

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

### 3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

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

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

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
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
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

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	%
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.000	1,05	4.440	4,78
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		1.000	1,05	4.440	4,78
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		46.960	49,24	49.944	53,77
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		47.960	50,29	54.384	58,55
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		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		43.453	45,56	33.921	36,53
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.453	45,56	33.921	36,53
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		91.413	95,85	88.305	95,08

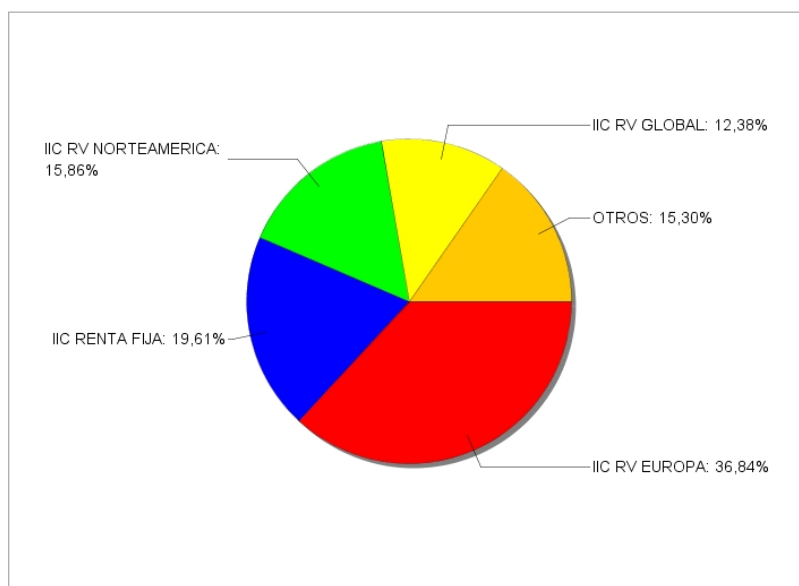
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo sei hilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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

### 3.2. Inbertsio finantzarioen banaketa, denboraldi-amaieran: ondare guztiaren gaineko % /

Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



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

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

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. S&P500 MINI 201218	1.448	Inbertsio / Inversión
IN. STOXX EUROPE 600 INDEX	C/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 201218	2.439	Inbertsio / Inversión
NIKKEI 225 Index	C/ Fut. FU. NIKKEI 225 SGX 201210	559	Inbertsio / Inversión
<b>Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira /</b>		<b>4.446</b>	
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>			
EURO	C/ Fut. FU. EURO DOLAR 201214	631	Inbertsio / Inversión
<b>Truke-Neurri Azpikoa Guztira / Total Subyacente Tipo de Cambio</b>		<b>631</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>5.077</b>	

#### 4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

	BAI	EZ		SI	NO
a. Harpidetzak / itzulketak aldi baterako etetea		X	a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Harpidetzak / itzulketak berriz hastea		X	b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Ondare-itzultze esanguratsua		X	c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Ondarearen %5a baino gehiagoko zorpetzea		X	d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Erakunde kudeatzailea ordeztzea		X	e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztzea		X	f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Erakunde kudeatzailearen kontrola aldatzea		X	g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Informazio-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. Funttsaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)		X	a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Erregelamenduan egindako aldaketa txikiak		X	b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Kudeatzailea eta gordailuzaina talde berekoak dira (BMLko 4. artikulua araberak)		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 kolokatzailerik, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeek baloreak utzi zaizkie mailegutan		X	e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontrolalderdia 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 103.735.678,70 euro da, %1,19 beraz.

Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 457.610,14 euro da, %0,01 beraz.

Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 230,96 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.

Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 9,84 euro izan dira, hau da, %0,00

Funttsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 11.980,74 eurokoa izan da; hau da, %0,00

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

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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 103.735.678,70 euros, suponiendo un 1,19%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 457.610,14 euros, suponiendo un 0,01%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 230,96 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 9,84 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 24.175,94 euros, suponiendo un 0,00%.

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

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

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

Ez aplikagarria.

No aplicable.

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

##### I. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA.

a) Kudeatzailearen/sozietatearen ikuspegia merkatuen egoerari buruz.

Covid19 birusaren bilakaerak ekonomia eta merkatu finantzarioak baldintzatzen jarraitzen du. Pandemiaren lehen olatuaren ondoren eta ekonomia globala suspertze prozesuan dagoela (baina modu desberdinean), gaurkotatzen ari den bigarren olatuaren bilakaera (berezik Europakoa) eta horrek susperraldi ekonomikoaren etorkizuneko erritmoan izango duen eragina dira. Testuinguru horretan, agintari ekonomikoek, hala gobernuak 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 aldakorreko 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, Ibex 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 beheranzko 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.

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

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Zorroaren egiturak ez du aldakuntza handirik izan epealdi honetan. Halere, dagoen dibertsifikazioa are gehiago areagotu da, hala errenta finkoan (Kutxabank RF Selección Carteras, FI funts berria sartuz zor emergente, korporatibo, menderatu finantzario eta inflazioarekiko esposizioarekin) nola errenta aldakorrean (gaur egungo joera nagusiekiko, hau da, besteak beste, digitalizazio, azpiegitura, osasuna eta trantsizio energetikoekiko esposizioa sartuz).

c) Erreferentzia indizea.

Hiru hileko honetan funtsaren errentagarritasuna (hiru klaseak) handiagoa izan da urtebeterako Altxorraren letrak lortutakoa (-%0,01) baino. Portaera on hori, gehienbat, errenta aldakorrean ikusitako hobekuntzari esker izan da (bereziki AEBrekiko esposizioa, ETFen hauen bidez: Invesco S&P500 euro hedged, Invesco Nasdaq 100 euro hedged eta JP Morgan US small companies I), nahiz eta errenta finkoaren zatiak ere lagundu duen zerbait Kutxabank RF Selección Carteras FI funtsa sartuta.

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

Epealdi honetan funtsaren partaide-kopurua 6.367tik 6.462ra pasatu da, 5.981 klase estandarrekoak dira, 291 estra klasekoak eta 190 plus klasekoak. Halaber, funtsaren ondarea 2.505 mila euro murriztu da, eta epealdiaren amaieran 95.377 mila eurokoa da ondarea; 57.887 mila euro klase estandarrekoak dira, 11.003 mila euro estra klasekoak eta 26.487 mila euro plus klasekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia % 3,13koa izan da klase estandarrean, % 3,17koa estra klasean eta %3,24koa plus klasean.

Egindako gastuek % 0,54ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,47koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,07ko gastu gehigarria dagokio), % 0,51koa estra klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,43koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,08ko gastu gehigarria dagokio) eta % 0,43koa plus klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,36koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,07ko gastu gehigarria dagokio).

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Hiru klaseen errentagarritasuna handiagoa izan da kudeatzailearen batez bestekoa baino (%1,29). Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoia.

## 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Epealdian egindako inbertsioek aurrez deskribatutako dibertsifikazio handiari erantzuten diote. Horrela, errenta finkoaren zatian, Kutxabank RF Selección Carteras FI funtsa erostea izan da epealdiko kontu nabarmenena; aldiz, errenta aldakorrean, nabarmendu behar da Allianz Thematica WT eta DPAM Equities NewGems Sustainable F funtsak erosi direla.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

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

Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua Stoxx-600 Europe, S&P-500 eta Nikkei-225 indizearekiko esposizioa irabaztea eta dolarrekiko esposizioa irabaztea da; batez besteko palanka efektua % 35,28koa da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Irailaren 30ean, IKEetako inbertsioa ondarearen % 94,80koa da, eta portzentaje esanguratsu bat (+% 5) Invesco, Amundi, Fidelity eta Kutxabank Gestión-ek kudeatutako IKEetako.

## 3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

## 4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Hiru klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 11,63koa da epealdiaren amaieran, eta urtebeterako altxorraren letrena, berriz, % 0,14koa.

## 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.

Gaur egungo egoera, lehen aipatu dugun bezala, erabat baldintzatzen du Covid19 birusaren bilakaerak eta inpaktuak. Ildo horretan, eta dagoen ziurgabetasuna dela eta, zaila da funtsaren etorkizuneko ikuspegia eta mugimenduak irudikatzea. Gaur egun, funtsa burtsa merkatuen susperraldi egoera batean posizionatuta dago, gehienbat, hala maila monetarioan nola fiskalean hartzen ari diren neurrietan oinarrituta.

### 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 período, 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%.

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.

La estructura de la cartera no ha sufrido variaciones importantes a lo largo del período. No obstante, sí se ha incrementado todavía más la diversificación existente, tanto en la parte de renta fija (incorporando el nuevo fondo Kutxabank RF Selección Carteras FI con exposición a deuda emergente, corporativa, subordinada financiera e inflación) como de renta variable (incorporando exposición a las tendencias principales actualmente existentes, léase, digitalización, infraestructuras, salud, transición energética, etc.).

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el trimestre (las tres clases) ha sido superior a la de la Letra del Tesoro a año que ha sido del -0,01%. Dicho mejor comportamiento se explica principalmente por la mejoría vista en la parte de renta variable (especialmente exposición a EE.UU. vía ETFs Invesco S&P500 euro hedged, Invesco Nasdaq 100 euro hedged y JP Morgan US small companies I), aunque la parte de renta fija, con la incorporación del fondo Kutxabank RF Selección Carteras FI, algo ha ayudado también.

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

En este período, el número de participes del fondo ha pasado de 6.367 a 6.462, correspondiendo 5.981 a la clase estándar, 291 a la clase extra y 190 a la clase plus. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 2.505 miles de euros, siendo el patrimonio al final del período de 95.377 miles de euros, correspondiendo 57.887 miles de euros a la clase estándar, 11.003 miles de euros a la clase extra y 26.487 miles de euros a la clase plus.

La rentabilidad neta en el período ha sido del 3,13% para la clase estándar, del 3,17% para la clase extra y del 3,24% para la clase plus.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,54% (los gastos directos del fondo son del 0,47% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,07%) para la clase estándar, un 0,51% (los gastos directos del fondo son del 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,08%) para la clase extra y de un 0,43% (los gastos directos del fondo son del 0,36% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,07%) para la clase plus.

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

La rentabilidad de las tres clases ha sido superior 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 período.

Las inversiones realizadas en el período responden a la mayor diversificación descrita anteriormente. Así, en la parte de renta fija, la compra del fondo Kutxabank RF Selección Carteras FI ha sido la nota destacada del período, mientras que, en la parte de Renta Variable, cabe destacar la compra de los fondos Allianz Thematica WT y DPAM Equities NewGems Sustainable F.

### 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 a los índices Stoxx-600 Europe, S&P-500 y Nikkei-225, así como ganar exposición al dólar, siendo su grado de apalancamiento medio del 35,28%.

### d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de septiembre, la inversión en IIC es del 94,80% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Invesco, Amundi, Fidelity y Kutxabank Gestión.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de las tres clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 11,63% frente al 0,14% de la Letra Tesoro a un año.

### 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.

El escenario actual, tal como se ha comentado previamente, está totalmente condicionado por la evolución e impacto final del Covid 19. En este sentido, y dada la incertidumbre existente, es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. Actualmente, el fondo se encuentra posicionado ante un escenario de recuperación en los mercados bursátiles, basado, principalmente, en las medidas que se están tomando tanto a nivel monetario como fiscal.

### **10. Ordainketa-politikari buruzko informazioa / Información de la Política de Remuneracion**

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

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

### **11. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento**

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

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