

KUTXABANK BOLSA NUEVA ECONOMIA, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 2027

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

Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora:
KUTXABANK

Auditorea / Auditor:
DELOITTE, S.L.

Gordailuzaina / Depositario:
CECABANK, S.A.

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

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

Funtsa konpartimentu / Fondo por compartimentos: Ez / No

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

Telefonoa / Teléfono: 944017031

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

Era berean, kexei eta erreklamazioei erantzuteko bezeroentzako 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: 6 1-etik 7-rako eskalan / 6 en una escala del 1 al 7

Azalpen orokorra / Descripción general

Funtsak IIC bidez, zuzenean edo zeharrean, esposizio osoaren % 75 edo gehiago izango ditu errenta aldakorrek aktiboetan. Errenta aldakorraren esposizioaren % 75 edo gehiago Nasdaq 100 indizearen balioetan inbertituko da (sektore teknologikoen adierazlea), eta kudeaketa ez da egongo indizearekiko bestelako muga batekin baldintzatuta. Burtza kapitalizazioari dagokionez, ez da aurrez aurre determinatzen egongo. Errenta aldakorrek gainerakoa ELGaren herrialdeetako jaulkitzaileetan inbertituko da. Gainerako esposizioa jaulkitzaile publiko edo pribatuaren errenta finak aktiboetan izango da, moneta merkatuaren gordailuak eta instrumentuak barne, kotizatuak ala ez, likidoak direnean, baliok kotizatzen duten jaulkitzaile edo merkatuekiko, jaulkitzaileen edo igorpenen ratingean (kreditu kalitate baxuko errenta finakoaren % 100 izan daiteke) edo zorroaren batez besteko iraupenean. Dibisa arriskuari esposizioa % 0 eta % 100 artean egongo da.

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 estará invertido en valores del índice Nasdaq 100 (índice de sectores tecnológicos), sin que la gestión se vea condicionada por ninguna otra limitación respecto al índice. No existe predeterminación en cuanto a su capitalización bursátil. 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 emisores o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera. La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y el 100%.

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 (%)	0,00	0,31	0,02	0,00
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekoa) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,39	-0,28	0,00

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

2.1. Datu orokorrak / Datos generales

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	6.137.712,56	5.897.454,68	1.684,00	1.578,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	37.934.108,93	47.164.196,75	67.643,00	66.746,00	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	40.317	31.438	23.882	19.242
CLASE CARTERA	EUR	254.176	301.313	25.213	26.544

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	6,5687	5,8119	4,5231	4,6759
CLASE CARTERA	EUR	6,7005	5,8948	4,5586	4,6759

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	0,48	0,00	0,48	1,42	0,00	1,42	Patrimonio	0,03	0,07	Ondarea / Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,29	0,00	0,29	0,85	0,00	0,85	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	13,02	6,61	26,30	-16,06	9,32	28,49	-3,27	25,60	9,13

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 (%)	-3,77	03-09-2020	-9,84	16-03-2020	-4,01	10-10-2018
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	2,08	28-09-2020	8,81	24-03-2020	4,84	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 kalkulatu da.

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

(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	35,16	18,50	29,57	49,91	10,51	14,25	19,83	10,04	17,39
lbex -35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67	12,87	21,75

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	0,54	0,14	0,80	0,46	0,38	0,25	0,30	0,15	0,29
Nasdaq 100 TOTAL RETURN	40,55	26,61	31,28	57,21	11,19	16,47	22,86	10,34	17,93
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	9,79	9,79	10,07	9,71	8,65	8,65	8,07	6,29	7,16

(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.

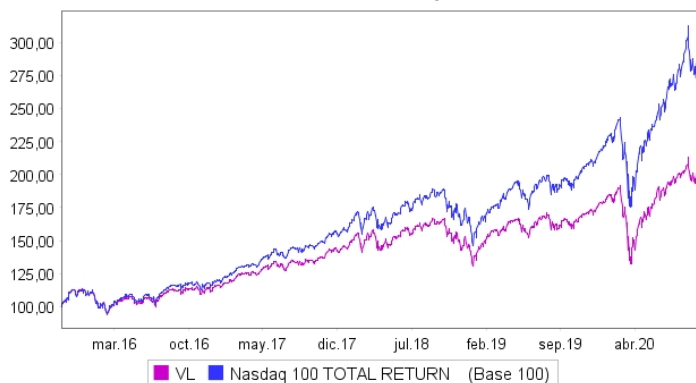
Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)

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
	1,51	0,51	0,50	0,50	0,51	2,01	2,01	2,02	2,01

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

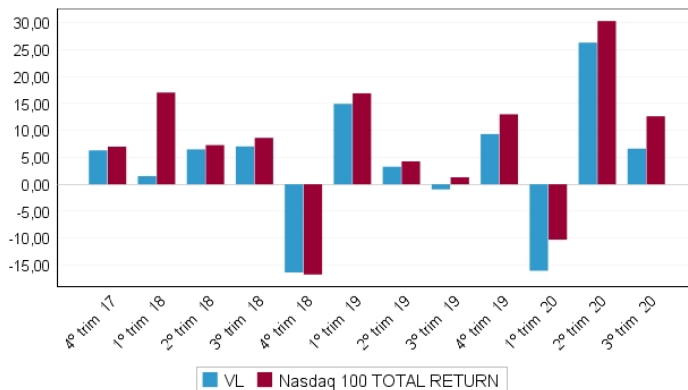
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



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

Rentabilidad



2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE CARTERA Divisa / Dibisa EUR

Errentagarritasuna (% 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
	13,67	6,81	26,54	-15,90	9,53	29,31	-2,51		

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 (%)	-3,77	03-09-2020	-9,84	16-03-2020		
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	2,08	28-09-2020	8,81	24-03-2020		

(i) Eskatutako denboraldian antzinatean minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarran segidako bi likidazio-balioaren artean izandako errentagarritasun handienak eta txikiak adierazten dira.

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

Kontuan izan, aurretik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunean errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrik adierazten da. (i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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

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

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	35,16	18,50	29,57	49,91	10,51	14,27	19,83		
Ibex -35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67		
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	0,54	0,14	0,80	0,46	0,38	0,25	0,30		
Nasdaq 100 TOTAL RETURN	40,55	26,61	31,28	57,21	11,19	16,47	22,86		
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,54	11,54	11,92	11,79	9,99	9,99	11,40		

(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, hilaibeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaierakoa da.
 (ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
 (iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

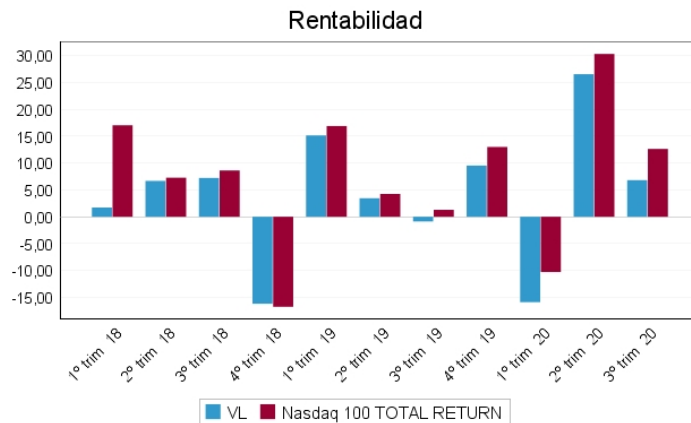
Gastuak (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Gastuen ratioa guztira (iv)	0,94	0,32	0,31	0,31	0,32	1,26	1,26	0,48	

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

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



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



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 (I) / IIC de Gestión Pasiva (I)	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

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	758.587	18.445	1,03
Funtsak guztira / Total fondos	14.075.796	1.143.000	1,29

* Batez bestekoak.

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

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el 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	276.590	93,92	278.542	83,85
Barneko zorroa / Cartera interior	51.000	17,32	53.137	16,00
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	225.590	76,60	225.410	67,85
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-4	-0,00
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	9.968	3,38	10.961	3,30
(+) GAINERAKOAK / RESTO	7.935	2,69	42.700	12,85
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	294.493	100,00	332.203	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)	332.203	275.927	332.751	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	-19,88	-5,29	-25,72	250,40
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	6,94	23,28	13,26	-72,20
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	7,38	23,70	14,54	-71,00
(+) Interesak / Intereses	-0,02	-0,02	-0,06	5,24
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,13	0,15	0,93	-21,27
(+/-) 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)	1,25	15,37	4,56	-92,45
(+/-) 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)	5,36	6,28	7,40	-20,37
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	0,86	2,00	2,03	-59,68
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	-0,20	-0,08	-0,32	140,94
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,43	-0,42	-1,28	-4,44
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,31	-0,30	-0,92	-3,83
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-5,62
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,10
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,37
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,09	-0,27	-6,29
(+) 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)	294.493	332.203	294.493	

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	6.005	1,81
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	6.005	1,81
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		51.000	17,32	47.132	14,19
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		51.000	17,32	53.137	16,00
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		51.000	17,32	53.137	16,00
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		197.008	66,91	194.121	58,46
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		197.008	66,91	194.121	58,46
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		28.593	9,71	29.912	9,00
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		225.600	76,62	224.033	67,46
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		276.600	93,94	277.170	83,46

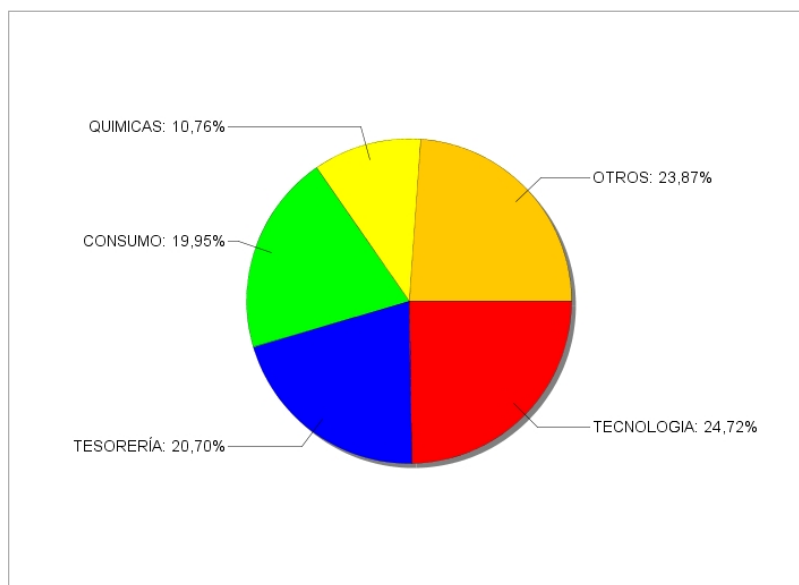
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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
NASDAQ 100 INDEX Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable	C/ Fut. FU. NASDAQ 100 E-MINI 201218	54.121 54.121	Inbertsio / Inversión
EURO Truke-Neurri Azpikoa Guztira / Total Subyacente Tipo de Cambio	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 201214	195.601 195.601	Inbertsio / Inversión
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		249.723	

4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

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

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

Ez aplikagarria

No applicable.

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 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 las 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 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

Epearen amaieran, partaide batek partaidetza nabaria du fondoan:

1. Partaideak: %21,32 Ondarearekiko (62.785.871,61 euro).

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 3.204.223.081,42 euro da, %11,95 beraz.

Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 61.597.128,83 euro da, %0,23 beraz.

Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 2.934,57 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.

Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 2.368,26 euro izan dira, hau da, %0,00

Funttsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 80.699,42 eurokoa izan da; hau da, %0,00

Eragiketa errepikakorrik edo garrantzia apaleko eragiketarik egin dira (baimentze-prozesu sinplifikatuaren bitartez).

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

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

Partícipe 1: 21,32% s/ Patrimonio (62.785.871,61 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.204.223.081,42 euros, suponiendo un 11,95%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 61.597.128,83 euros, suponiendo un 0,23%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.934,57 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 2.368,26 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 80.699,42 euros, suponiendo un 0,00%.

Además, 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 applicable.

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), gaurkotasanaren ardatza bigarren olatuaren bilakaera (bereziki Europakoa) eta horrek susperraldi ekonomikoaren etorkizuneko erritmoan izango duen eragina dira. Testuinguru horretan, agintari ekonomikoek, hala gobernuek nola banku zentralak, politika hedakorrek hartzen jarraitzen dute konfinamendu garaitik datozen ondorio negatiboak arindu ahal izateko eta bizi dugun susperraldia indartu ahal izateko. Politika ekonomiko horiek familiak eta enpresa sareak finantzatzera bideratu dira, ekonomiak egiturazko kalteak izatea mugatzeko.

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

Merkatu finantzarioen bilakaerari dagokionez, hiru hilekoak jarraipena eman dio aurreko hiru hilekoan hasitako susperraldiari. Susperraldi hori, batik bat, aipatutako neurri ekonomikoek eta ekonomiak maila globalean irekitzeko pixkanakako prozesuak bultzatu dute. Horrela, epealdi honetan, errenta aldakorrek indize nagusiek igoerekin amaitu dute (S&P 500 +%8,47, Nasdaq 100 +%12,42, Nikkei 225 +%4,02, MSCI Emerging %8,73), indize europarrek izan ezik (Eurostoxx 50 -%1,25, Ibex 35 -%7,12), Covid19 birusak udan izan duen bilakaerak lastatu baititu. Indize amerikarren barnean, FAANG+ (Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google eta Tesla) izeneko portaera bereziki nabarmentzekoa izan da, S&P 500 indizean sakabanatze portaera argi bat eragin baitu (nagusiki teknologia bankuaren eta energiaren aurrean).

Errenta finkoaren 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 nolabait 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 dolarrearekiko, +%1,93 yenarekiko).

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Hirugarren hiru hilekoan zehar, funtsak bere inbertsio maila altu mantendu du errenta aldakorrean, eta epealdia aurreko hiru hilekoko burtsa merkatuekiko antzeko esposizioarekin amaitu du. Covid-19 pandemiaren ondorioz ziurgabetasunak maila globalean irauten duten arren, hobekuntza ekonomikoaren itxaropenak eta banku zentralen babesak eta gobernuen plan fiskal eusten diote aipatutako errenta aldakorrek esposizio mailari.

Funtsaren osaerari dagokionez, Nasdaq-en balore teknologiko handietan (Apple, Amazon, Facebook, Alphabet) pisu gutxitzea mantendu da, kapitalizazio gutxiagoko eta etorkizuneko potentzial handiagoko baloreen alde eginez. Bestalde, Amerikako dibisarekiko esposizio maila mantentzea aukeratu da, zeren egitura aldetik maila baxuetan jarraitzen du.

Covid-19 birusak ekarriko dituen inpaktuei dagokionez, funtsak likidezia koltxoi gehigarria mantentzen du 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.

c) Erreferentzia indizea.

Errenta aldakorrekiko esposizioaren % 97,46 Nasdaq 100 indizearen (sektore teknologikoen indizea) baloreetan dago inbertituta, kudeaketa indizearekiko beste muga batek baldintzatu gabe.

Funtsaren errentagarritasuna (bi klaseetan) erreferentziako indizearena baino txikiagoa izan da hiru hileko honetan, balore hautapenaren eraginez nagusiki. Ildo horretan, Zoom Videoko posizioak eta Microsoft eta Intelko pisu gutxitzea izan dira errentagarritasunari ekarpen handiena egin dioten iturriak. Aitzitik, Apple eta Teslako pisu gutxitzea eta zorroko likidezia izan dira errentagarritasuna gehien jan dutenak. Indize hau informatzeko edo alderatzeko erabiltzen da.

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

Epealdi honetan funtsaren partaide-kopurua 68.324tik 69.327ra pasatu da, 67.643 zorroko klasekoak dira eta 1.684 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 37.709 mila euro murriztu da, eta epealdiaren amaieran 294.493 mila eurokoa da ondarea; 254.176 mila euro zorroko klasekoak dira eta 40.317 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia % 6,61ekoa izan da klase estandarrean eta % 6,81ekoa zorroko klasean.

Egindako gastuek %0,51ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean eta % 0,32koa zorroko klasean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

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

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Funtsaren osaerari dagokionez, hiru hilekoan zehar zorroaren egitura aldaketarik gabe mantendu da.

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 Nasdaq-100 indizearekiko esposizioa irabaztea da eta dolarrearekiko esposizioa murriztea (estaldura maila 0,66koa da); batez besteko palanka efektua % 3,75koa 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, % 18,50ekoa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 26,61ekoa.

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.

Urteko hirugarren hiruhilekoan, pandemiaren bilakaerak ekonomiaren susperraldia eta merkatu finantzarioen portaera baldintzatzen jarraitu du. Ekonomiak maila globalean berriz irekitzeko eta berriz suspertzeko prozesua hasi ondoren, pandemiaren bigarren olatuak susperraldi horren jasangarritasunari buruzko zalantzak sortu ditu, bereziki Europan; izan ere, Europako egoera sanitarioak kezka sortzen du berriz ere. Halere, agintari ekonomiko globalek, hala gobernuak nola banku zentralek, politika hedakorrak hartzen jarraitzen dute, aipatutako eragin negatiboa arintzeko eta susperraldi ekonomiko hobea izateko. Horrela, banku zentralek interes tasak jaitzi dituzte eta merkatuari likidezia ari dira garantizatzen. Gobernuak, bestalde, pandemiaren eragin ekonomikoa murrizteko gastu plan handiak iragarri dituzte. Halere, merkatuen ziurgabetasunak handia izaten jarraitzen du eta ikusgarritasuna txikia da.

Testuinguru horretan, errenta aldakor amerikarrak portaera pixka bat indartsuagoa izan du pareko europarrak baino. Sektoreen osaera desberdinak, sektore teknologikoak pisu handiagoa baitu, eta udan Europan pandemiak gogorrago eragin izanak indize amerikarren aldeko pisua ekarri dute.

Bestalde, hurrengo hilabeteetan, litekeena da berriz ere hegakortasunaren pasarte nabarmenak izatea, pandemiaren bilakaeraren eta haren balizko berragertzeen arabera. Halere, espero dugu ekonomia berriz irekitzearen eta komertzioa berriz aktibatzen ondorioz, adierazle makroekonomikoetan hobekuntza ikusten jarraitzea, baldin eta ez bagara itzultzen konfinamendu orokorreko egoera batera. Enpresei dagokienez, hirugarren hiruhilekoko emaitzek adierazi beharko lukete pandemiaren inpaktu handiak atzean utzi direla. Horregatik, errenta aldakorrarekiko esposizio maila altuak mantentzearen alde egiten dugu, zeren uste dugu hartutako neurriek suspertze ekonomiko azkar samarra ekarriko dutela. Era berean, ezin dugu baztertu nolabaiteko hegakortasuna izatea epe laburrean izango diren bi gertaeraren ondorioz: AEBko hauteskundeak eta Brexit.

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 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%, Ibx 35 -7,12%), lastrados por la evolución del covid19 durante el verano. Dentro de los índices americanos, el comportamiento de los denominados FAANG+ (Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google y Tesla) ha sido especialmente destacable, provocando una clara dispersión de comportamiento dentro del S&P 500 (tecnología frente a banca y energía principalmente).

En la parte de renta fija, 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.

A lo largo del tercer trimestre del año, el fondo ha mantenido su nivel de inversión en renta variable en nivel elevados, finalizando el periodo con una exposición a los mercados bursátiles similar a la del trimestre anterior. 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 relación a la composición del fondo, se ha mantenido la infraponderación en los grandes valores tecnológicos del Nasdaq (Apple, Amazon, Facebook, Alphabet) apostando por valores de menor capitalización y mayor potencial futuro. 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, el fondo mantiene 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.

c) Índice de referencia.

El 97,46% de la exposición a renta variable está invertido en valores del índice Nasdaq-100 (índice de sectores tecnológicos), sin que la gestión se vea condicionada por ninguna otra limitación respecto al índice.

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

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 68.324 a 69.327, correspondiendo 67.643 a la clase cartera y 1.684 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 37.709 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 294.493 miles de euros, correspondiendo 254.176 miles de euros a la clase cartera y 40.317 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 6,61% para la clase estándar y del 6,81% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,51% para la clase estándar y de un 0,32% 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 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 periodo.

En relación a la composición del fondo, se ha mantenido sin cambios la estructura de la cartera durante el trimestre.

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 Nasdaq-100 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,66), siendo su grado de apalancamiento medio del 3,75%.

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 18,50% frente al 26,61% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el tercer trimestre del año, la evolución de la pandemia ha seguido condicionando la recuperación de la economía y el comportamiento de los mercados financieros. Tras comenzar el proceso de reapertura y reactivación de las economías a nivel global, la segunda ola de la pandemia ha arrojado dudas sobre la sostenibilidad de dicho proceso de recuperación, especialmente en Europa, donde la situación sanitaria vuelve a preocupar. No obstante, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, continúan adoptando políticas expansivas, para mitigar el citado impacto negativo y para propiciar una mejor recuperación económica. 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 ello, la incertidumbre de los mercados sigue siendo elevada y la visibilidad es reducida.

En este entorno, la renta variable americana ha mostrado un comportamiento más fuerte que su par europea. La diferente composición sectorial, con mayor peso del sector tecnológico, y la mayor dureza con la que ha golpeado la pandemia durante el verano en Europa, ha pesado a favor de los índices americanos.

Por otro lado, de cara a los próximos meses, es probable que volvamos a ver episodios relevantes de volatilidad en función del devenir de la pandemia y de los posibles rebrotes. No obstante, esperamos seguir viendo una mejora en los indicadores macroeconómicos derivada de la reapertura de las economías y la reactivación del comercio, siempre y cuando no volvamos a una situación de confinamiento generalizado. A nivel empresarial, los resultados del tercer trimestre deberían poner de manifiesto que se han dejado atrás los grandes impactos de la pandemia. Por ello, abogamos por mantener en niveles elevados la exposición a renta variable ya que confiamos en que las medidas adoptadas permitan una recuperación económica razonablemente rápida. Así mismo no podemos descartar cierta volatilidad como consecuencia de dos eventos de corto plazo, como son las elecciones en EEUU y el Brexit.

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