

KUTXABANK BOLSA EMERGENTES, FI

2021ko lehen hiruhileko txostena laburtua / Informe reducido del primer trimestre de 2021

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 2028

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 telematikoa 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 bezeroarentzako arreta saila edo zerbitzua ere badauka. CNMVk Inbertsiogilearentzako Arreta Bulegoa ere badu (902 149 200, helb. el.: inversores@cnmv.es).

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

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

Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: 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: 6 1-etik 7-rako eskalan / 6 en una escala del 1 al 7

Azalpen orokorra / Descripción general

Funtsak gutxienez bere ondarearen %50 inbertituko beste IKE 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.

Funtsak ondarearen %75 eta %100 bitartean inbertituko du herrialde emergenteetako jaulkitzaileen errenta aldakorrean.

Gainerako esposizioa errenta finkoan egingo da, diru-merkatuko gordailuak eta tresnak barne, kotizazioak izan ala ez, likidoak badira betiere.

Inbertsioa zuzenean egingo da, edo zeharka IKEen bitartez.

Aldez aurretik ez da ezer erabakitzen jaulkitzaileei buruz (publikoak edo pribatuak izango diren), edo baloreek kotizatuko duten herrialde edo merkatuei, jaulkipen (edo jaulkitzaileen) rating-ari, dibisa-arriskuarekiko esposizio-portzentajeari, errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupenari, burtsako kapitalizazioari edo sektore ekonomikoari buruz.

El fondo invierte al menos un 50% de su patrimonio en otras IIC, 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.

El fondo invertirá entre el 75% y el 100% de la exposición total en renta variable de emisores de países emergentes.

El resto de la exposición será en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

La inversión podrá ser directa o indirectamente a través de IIC.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones (o emisores), porcentaje de exposición al 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-txostean 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 | 2020. urtea / Año 2020 |
|--|--------------------------------------|--|---------------------|------------------------|
| Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,44 | -0,44 | -0,44 | -0,33 |

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 | 746.665,38 | 551.433,31 | 701,00 | 501,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | I | NO |
| CLASE CARTERA | 47.265.303,08 | 47.264.391,80 | 79.568,00 | 72.346,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | I | NO |

Ondarea (milaka) / Patrimonio (en miles)

| KLASEA / CLASE | Dibisa Divisa | Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual | 2020 | 2019 | 2018 |
|----------------|---------------|---|---------|---------|---------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 10.297 | 7.203 | 7.434 | 6.913 |
| CLASE CARTERA | EUR | 668.575 | 631.478 | 343.113 | 180.958 |

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

| KLASEA / CLASE | Dibisa Divisa | Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual | 2020 | 2019 | 2018 |
|----------------|---------------|---|---------|---------|---------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 13,7907 | 13,0621 | 12,1750 | 10,2403 |
| CLASE CARTERA | EUR | 14,1451 | 13,3605 | 12,3589 | 10,3175 |

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

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

| KLASEA / CLASE | Imputazio sistema / Sistema imputación | Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión | | | | | | Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario | | | |
|----------------|--|--|---------------------------|-----------------|---------------------|---------------------------|-----------------|---|--|---------------------|--------------------------------------|
| | | Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado | | | | | | Kalkulu - oinarria / Base de cálculo | Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado | | Kalkulu - oinarria / Base de cálculo |
| | | Denboraldian / Período | | | Metatua / Acumulada | | | | Denboraldian / Período | Metatua / Acumulada | |
| | | ondarearen gaineko / s/patrimonio | s/Emaitzak - s/resultados | Guztira / Total | s/patrimonio | s/Emaitzak - s/resultados | Guztira / Total | | | | |
| CLASE ESTANDAR | Al Fondo | 0,47 | 0,00 | 0,47 | 0,47 | 0,00 | 0,47 | Patrimonio | 0,02 | 0,02 | Ondarea / Patrimonio |
| CLASE CARTERA | Al Fondo | 0,19 | 0,00 | 0,19 | 0,19 | 0,00 | 0,19 | Patrimonio | 0,02 | 0,02 | Ondarea / Patrimonio |

2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE ESTANDAR Divisa / Dibisa EUR Errentagarritasuna (% urtekotu gabea) / Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Metatua Aurten / Acumulado Año actual | Hiruhilekoa / Trimestral | | | Urtekoa / Anual | | | | |
|---|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------|-------|--------|------|
| | | Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0) | 1. hiruh. / Trim. 1 | 2. hiruh. / Trim. 2 | 3. hiruh. / Trim. 3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC | 5,58 | 5,58 | 14,82 | 5,59 | 15,23 | 7,29 | 18,89 | -13,88 | 8,39 |

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 (%) | -2,60 | 22-02-2021 | -2,60 | 22-02-2021 | -9,74 | 12-03-2020 |
| Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%) | 2,49 | 01-03-2021 | 2,49 | 01-03-2021 | 6,28 | 24-03-2020 |

(i) Eskatutako denboraldian antzintasun 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 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 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Likidazio-balioa / Valor liquidativo | 17,28 | 17,28 | 12,21 | 15,76 | 22,96 | 27,26 | 11,72 | 13,12 | 14,22 |
| lbex -35 | 16,53 | 16,53 | 25,56 | 21,33 | 32,70 | 34,16 | 12,41 | 13,67 | 25,83 |

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 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año | 0,37 | 0,37 | 0,51 | 0,14 | 0,80 | 0,53 | 0,25 | 0,30 | 0,26 |
| MSCI EMERGING NET TOTAL RETURN | 18,20 | 18,20 | 12,58 | 15,34 | 19,86 | 23,96 | 12,02 | 15,11 | 17,68 |
| Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii) | 8,51 | 8,51 | 8,93 | 9,08 | 10,02 | 8,93 | 7,85 | 7,58 | 7,90 |

(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 denboraldirako 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 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| | 0,63 | 0,63 | 0,63 | 0,62 | 0,61 | 2,48 | 2,61 | 2,95 | 2,97 |

(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.

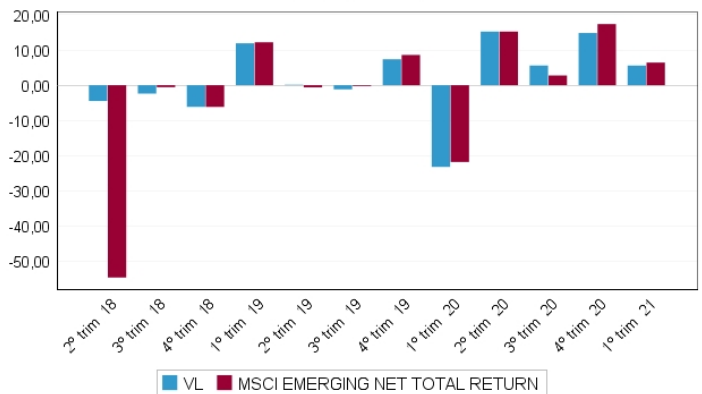
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| | 5,87 | 5,87 | 15,04 | 5,79 | 15,44 | 8,10 | 19,79 | -13,23 | |

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 (%) | -2,59 | 22-02-2021 | -2,59 | 22-02-2021 | -9,74 | 12-03-2020 |
| Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%) | 2,50 | 01-03-2021 | 2,50 | 01-03-2021 | 6,28 | 24-03-2020 |

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikiak adierazten dira. Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

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

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

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

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

| Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de: | Metatua Aurten / Acumulado Año actual | Hiruhilekoa / Trimestral | | | Urtekoa / Anual | | | |
|--|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------|-------|-------|
| | | Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0) | 1. hiruh. / Trim. 1 | 2. hiruh. / Trim. 2 | 3. hiruh. / Trim. 3 | 2020 | 2019 | 2018 |
| Likidazio-balioa / Valor liquidativo | 17,28 | 17,28 | 12,21 | 15,76 | 22,96 | 27,26 | 11,72 | 13,12 |
| Ibex -35 | 16,53 | 16,53 | 25,56 | 21,33 | 32,70 | 34,16 | 12,41 | 13,67 |
| urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año | 0,37 | 0,37 | 0,51 | 0,14 | 0,80 | 0,53 | 0,25 | 0,30 |
| MSCI EMERGING NET TOTAL RETURN | 18,20 | 18,20 | 12,58 | 15,34 | 19,86 | 23,96 | 12,02 | 15,11 |
| Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii) | 10,43 | 10,43 | 10,91 | 11,26 | 11,84 | 10,91 | 8,26 | 8,36 |

(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, hilabeteke 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) / 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 | 2020 | 2019 | 2018 |
| Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv) | 0,35 | 0,35 | 0,44 | 0,43 | 0,42 | 1,72 | 1,86 | 2,20 |

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

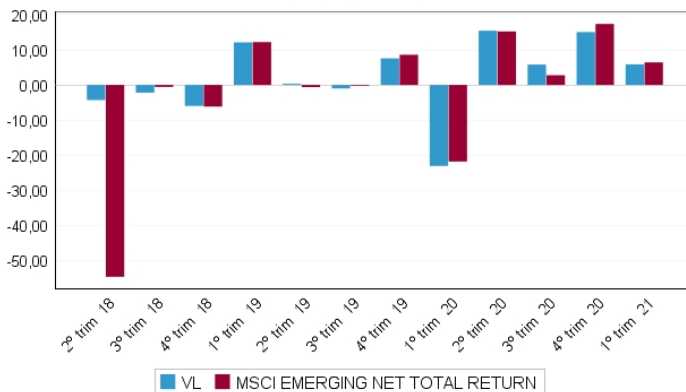
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad



B) Konparazioa / Comparativa

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

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

| Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora | Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) / Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Partaide kopurua / Nº de partícipes | Batez besteko errentagarritasuna** / Rentabilidad media** |
|---|---|-------------------------------------|---|
| Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro | 3.998.423 | 230.629 | -0,20 |
| Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional | 717.080 | 75.704 | 0,30 |
| Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro | 26.129 | 758 | 0,70 |
| Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional | 561.820 | 56.338 | -0,70 |
| Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional | 1.319.592 | 63.735 | 1,59 |
| Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro | 1.937.421 | 236.083 | 7,61 |
| Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional | 3.291.855 | 448.221 | 5,82 |
| Kudeaketa Pasiboko IKE (I) / IIC de Gestión Pasiva (I) | 943.800 | 26.083 | -0,27 |
| Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo | 88.399 | 1.441 | -0,31 |
| Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable | 1.175.658 | 33.965 | 0,27 |
| Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Globala / Global | 445.277 | 73.874 | -4,46 |
| 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 |

| Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora | Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Partaide kopurua / Nº de partícipes | Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media** |
|--|--|--|--|
| Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / Renta Fija Euro corto Plazo | 284.204 | 7.118 | -0,19 |
| 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 | 737.673 | 18.003 | -0,25 |
| Funtsak guztira / Total fondos | 15.527.331 | 1.271.952 | 2,12 |

* 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 | 662.697 | 97,62 | 603.102 | 94,43 |
| Barneko zorroa / Cartera interior | 103.411 | 15,23 | 80.000 | 12,53 |
| Kanpoko zorroa / Cartera exterior | 559.286 | 82,38 | 523.102 | 81,90 |
| Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Inbertsio zalantzarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA) | 10.852 | 1,60 | 29.247 | 4,58 |
| (+) GAINERAKOAK / RESTO | 5.323 | 0,78 | 6.332 | 0,99 |
| ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO | 678.872 | 100,00 | 638.681 | 100,00 |

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-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) | 638.681 | 326.657 | 638.681 | |
| (+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto) | 0,45 | 49,31 | 0,45 | -98,78 |
| (-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos | 5,58 | 13,07 | 5,58 | -43,14 |
| (+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión | 5,85 | 13,46 | 5,85 | -42,18 |
| (+) Interesak / Intereses | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 10,90 |
| (+) 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 aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | -0,11 | 0,00 | -100,00 |
| (+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Deribatuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,51 | 2,34 | 0,51 | -70,65 |
| (+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no) | 5,31 | 11,31 | 5,31 | -37,45 |
| (+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados | 0,03 | -0,05 | 0,03 | -193,15 |
| (+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos | -0,27 | -0,40 | -0,27 | -9,21 |
| (-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión | -0,19 | -0,29 | -0,19 | -11,53 |
| (-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 31,17 |
| (-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -13,36 |
| (-) Kudeaketako arruntoko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -28,21 |
| (-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos | -0,06 | -0,09 | -0,06 | -12,82 |
| (+) Sarrerak / Ingresos | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 29,39 |
| (+) 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 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 28,96 |
| (+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 21.217,00 |
| ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros) | 678.872 | 638.681 | 678.872 | |

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 estimatua (milaka eurotan) eta ondarearen ehunekotan, denboraldi-itxieran. /

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

| Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor | Dibisa Divisa | Oraingo denboraldia / Período actual | | Aurreko denboraldia / Período anterior | |
|---|------------------|---|-------------|---|-------------|
| | | Merkatuko balioa / Valor de mercado | % | Merkatuko balioa / Valor de mercado | % |
| Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor | Dibisa Divisa | Oraingo denboraldia / Período actual | | Aurreko denboraldia / Período anterior | |
|---|------------------|---|--------------|---|--------------|
| | | Merkatuko balioa / Valor de mercado | % | Merkatuko balioa / Valor de mercado | % |
| KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 103.411 | 15,23 | 80.000 | 12,53 |
| ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA | | 103.411 | 15,23 | 80.000 | 12,53 |
| 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 | | 103.411 | 15,23 | 80.000 | 12,53 |
| 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 | | 558.639 | 82,26 | 523.263 | 81,95 |
| 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 | | 558.639 | 82,26 | 523.263 | 81,95 |
| INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 662.050 | 97,49 | 603.263 | 94,48 |

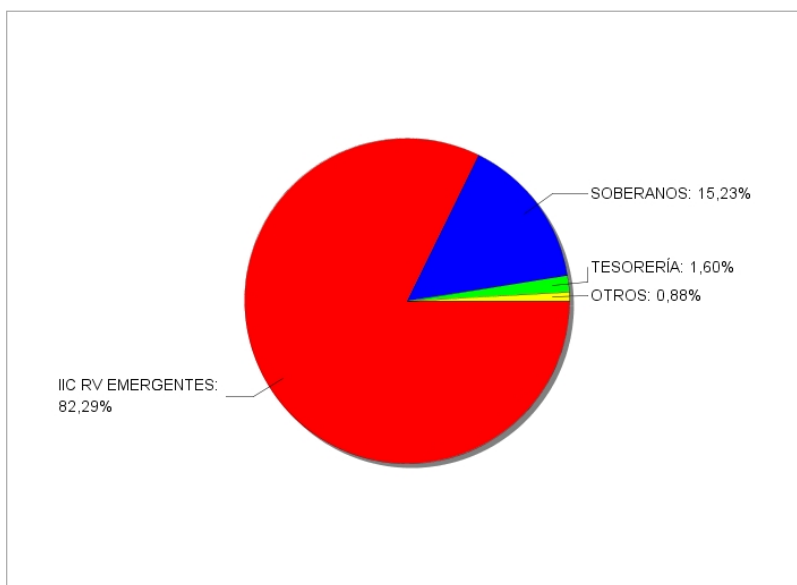
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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

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

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

Distribución Sectores



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

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

| Azpikoa / Subyacente | Tresna / Instrumento | Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido | Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión |
|--|--------------------------------------|---|--|
| IN. MSCI EMER MKTS INDEX | C/ Fut. FU. MINI MSCI EMG MKT 210618 | 101.673 | Inbertsio / Inversión |
| Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable | | 101.673 | |
| OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES | | 101.673 | |

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 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 kontrolalderdia kudeatzailearen edo gordailuzainaren 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: %24,79 Ondarearekiko (168.292.282,39 euro).

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 5.320.164.913,09 euro da, %8,88 beraz.

Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 30.685.708,79 euro da, %0,05 beraz.

Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 3.084,31 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.

Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 61,53 euro izan dira, hau da, %0,00

Funttsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 171.115,54 eurokoak 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 IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.

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

Partícipe 1: 24,79% s/ Patrimonio (168.292.282,39 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 5.320.164.913,09 euros, suponiendo un 8,88%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 30.685.708,79 euros, suponiendo un 0,05%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.084,31 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 61,53 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 171.115,54 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 aplicable.

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

I. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA.

a) Kudeatzailearen/sozietatearen ikuspegia merkatuen egoerari buruz.

Covid 19 birusaren bilakaerak ekonomia eta merkatu finantzarioak baldintzatzen jarraitzen du. Txertaketaren aurrerapen maila, gakoa dena susperraldi ekonomikoaren jasagarritasunerako, desberdina izaten ari da, eta kezagarria da Europako herrialdeetako aurrerapen motela. Testuinguru honetan, agintari ekonomiko globalek, hala gobernuak nola banku zentralak, politika hedakorrek jarraitzen dute, eta bereziki aipatu behar dira Bidenen agintaldi berrian ezarritako AEBetako plan fiskalak.

Banku zentralen kasuan, zorra (publikoa eta pribatua) era masiboan erosten jarraitzen dute, baldintza finantzarioak leundu ahal izateko ekonomia globalerako.

Merkatu finantzarioen bilakaerara pasatuz, arrisku aktiboen eremuan, portaera desberdina izan da, eta errenta aldakorreko indizeen bilakaera ona aipatu behar da errenta finkoko aktiboen aldean (zor korporatiboa eta jaulkitzaile emergenteen zorra, nagusiki). Horrela, epealdi honetan, errenta aldakorreko indize nagusiek igoera handiekin amaitu dute (S&P 500 +% 5,77, Nasdaq 100 +% 1,58, Nikkei 225 +% 6,32, MSCI Emerging +% 1,95), baita indize europarrek ere (Eurostoxx 50 +% 10,32, Ibx 35 +% 6,27), Europan pandemiaren bilakaerarik okerrenak lastatu dituen arren.

Merkatu emergenteei dagokien, portaera positiboa izan da (nahiz eta merkatu garatuetako baino txikiagoa izan), oro har, baina desberdina eskualdeen arabera; Asia zein Europa Ekialdea nabarmendu dira maila globalean (+% 1,93 eta +% 2,52, hurrenez hurren) eta Latinoamerika argiki atzean gelditu da (-% 6,10), pandemiaren eragin handiagoko izan duelako eskualdean.

Aitzitik, errenta finkoan, portaera ahula izan da, bereziki tokiko monetan jaulkitako zorrean (eragina, halaber, dibisetan).

Azkenik, dibisetan, zorraren atalean aipatu den bezala, portaera ahula izan da dibisa garatuen aldean, dolarraren aldean bereziki (Asiako eta Latinoamerikako dibisen JP Morgan indizeak -% 1,39 eta -% 5,21 jaitsi dira, hurrenez hurren).

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Hiruhilekoan zehar funtsaren errenta aldakorrekiko esposizioa maila altuetan mantendu da eta ez da aldaketarik egin zorrosa osatzen duten aktiboetan. Covid-19 pandemiaren ondorioz ziurgabetasunak maila globalean irauten duten arren, banku zentralen babesak, gobernuen plan fiskalak eta, duela gutxi, txertoak banatzen hasi izanak inbertsio maila altu bati eusten diote.

Covid-19 birusak ekarriko dituen inpaktuei dagokien, funtsak likidezia koltxo handia 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.

Funtsak hiruhilekoan izandako errentagarritasuna txikiagoa izan da bere erreferentzia indizearena baino (% 5,87 /% 5,58 vs % 6,42). Zorroa osatzen duten funtsen portaera nahiko desberdina izan da. Aldiz, Asiako funtsak (+% 7,9) eta europarrek (+% 8,7) batezbestekoan dagozkien bechmarkak menderatu dituzte, funts globalak (+% 6,20) eta latinoamerikarrak (-% 4,9) atzean gelditu dira. Horrela, funtsaren errentagarritasunari ekarpen positibo handiena egin dioten funtsak hauek izan dira: AMUNDI FUNDS EMERG MARK EQ FOCUS, SCHRODER SEL FRONTIER MARK EQ C EUR eta JPM ASIA PACIFIC EQ- I USD. Errentagarritasuna kendu dioten funtsak hauek izan dira: MORGAN ST INV F-LAT AM EQT-A USD, JPMORGAN EMERGING MK E-AA USD eta BLACKROCK GLOBAL LATIN AMER. EUR I2.

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

Epealdi honetan funtsaren partaide kopurua 72.847tik 80.269ra pasatu da, 79.568 zorroko klasekoak dira eta 701 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 40.191 mila euro igo da, eta epealdiaren amaieran 678.872 mila eurokoa da ondarea; 668.575 mila euro zorroko klasekoak dira eta 10.297 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia % 5,58koa izan da klase estandarrean eta % 5,87koa zorroko klasean.

Egindako gastuek % 0,63ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,49koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,14ko gastu gehigarria dagokio) eta % 0,35koa zorroko klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,21ekoak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,14ko gastu gehigarria dagokio).

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Bi klaseen errentagarritasuna handiagoa izan da kudeatzailearen batez besteko errentagarritasuna (% 2,12) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoiak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Funtsaren osaerari dagokionez, ez da aldaketa handirik egin hiruhilekoan zehar eta errenta aldakorrekiko % 97,50 inguruko esposizioa 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 MSCI Emergenteen indizearekiko esposizioa irabaztea da; batez besteko palanka efektua % 52,89koa da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Martxoaren 31n, IKEetako inbertsioa ondarearen % 82,29koa da, eta portzentaje esanguratsu bat (+% 5) Amundi, Blackrock, Fidelity, JPMorgan, Hermes, Ishares eta Xtrackers-ek kudeatutako IKEetako.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 17,28koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 18,20koa.

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. Kutsatzen olatuek eta txertaketaren erritmoak, bereziki baxua dena Europan, zalantzak sortu dituzte ekonomiak maila globalean berriz irekitzeko eta suspertzeko prozesuaren jasangarritasunari buruz. Halere, agintari ekonomiko globalek, hala gobernuek nola banku zentralak, politika hedakorrak mantenduko dituzte, eragin negatiboa arintzeko eta susperraldi ekonomikoa izateko. Merkatuen ziurgabetasuna mantentzen bada ere, aurreko hilabeteetan baino ikuspen handiagoa dago.

Testuiguru honetan, errenta aldakor emergenteak portaera erlatibo okerragoa izan du merkatu garatuek baino, zeren ekonomia horiek kaltetu egin dituzte interes tasen igoerak eta dolarraren sendotasunak. Ereku geografikoen arabera eta eurotan, Asia % 7 igo da, Europa Ekialdea % 4,80 eta Latinoamerikak % 1,40 egin du atzera.

Hurrengo hilabeteetan, litekeena da berriz ere hegakortasunaren pasarte nabarmenak izatea, pandemiaren bilakaeraren eta haren balizko berragertzeen arabera. Interes berezia izango dute berriz txertaketaren erritmoaren bilakaerak eta ezarritako immunizazio helburuak betetzeak. Ikuspuntu ekonomikoari dagokionez, espero dugu ekonomia berriz irekitzearen eta komertzioa berriz aktibatzen ondorioz, adierazle makroekonomikoetan hobekuntza ikusten jarraitzea, neurri pizgarrien eta txertoen banaketaren laguntzaz. Enpresei dagokionez, datoen hiruhilekoetako emaitzek adierazi beharko lukete pandemiaren inpaktu handiak atzean utzi direla. Horregatik, errenta aldakorrarekiko espozizio maila altuak mantentzearen alde egiten dugu, zeren espero dugu hartutako neurriek suspertze ekonomiko azkar samarra ekarriko dutela.

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. El grado de avance de la vacunación, clave para la sostenibilidad de la recuperación económica, está siendo dispar, siendo preocupante el lento avance en los países europeos. En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, continúan adoptando políticas expansivas, destacando especialmente los planes fiscales en EE.UU. bajo el nuevo mandato de Biden.

En el caso de los bancos centrales, 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, en el ámbito de los activos de riesgo, el comportamiento ha sido dispar, destacando la buena evolución de los índices de renta variable frente a aquellos activos de la parte de renta fija (deuda corporativa y deuda de emisores emergentes, principalmente). Así, en el periodo, los índices principales de renta variable han terminado con subidas importantes (S&P 500 +5,77%, Nasdaq 100 +1,58%, Nikkei 225 +6,32%, MSCI Emerging +1,95%), incluidos los índices europeos (Eurostoxx 50 +10,32%, Ibex 35 +6,27%), a pesar de estar éstos lastrados por la peor evolución de la pandemia en Europa.

A nivel de mercados emergentes, el comportamiento ha sido positivo (aunque inferior a los mercados desarrollados) con carácter general pero desigual por regiones, con Asia y Europa del Este destacando a nivel global (+1,93% y +2,52% respectivamente) y con Latinoamérica claramente rezagado (-6,10%), debido a la mayor incidencia de la pandemia en la región.

En cambio, a nivel renta fija, el comportamiento ha sido flojo, especialmente en la parte de deuda emitida en moneda local (impacto también desde el lado de las divisas).

Por último, a nivel de divisas, tal como se ha citado en la parte de deuda, el comportamiento ha sido flojo frente a las divisas desarrolladas, dólar principalmente (-1,39% y -5,21% se han depreciado los índices JP Morgan de divisas asiáticas y latinoamericanas, respectivamente).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre se ha mantenido la exposición a renta variable del fondo en niveles elevados y no se han realizado cambios en los activos que conforman la cartera. A pesar de las incertidumbres que persisten a nivel global como consecuencia de la pandemia del Covid-19, el apoyo de los bancos centrales, los planes fiscales de los gobiernos y más recientemente, el inicio del despliegue de la vacuna, soportan el mantenimiento de un nivel de inversión elevado.

En relación a los impactos derivados del Covid-19, el fondo cuenta con un amplio colchón 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.

La rentabilidad del fondo en el trimestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia (5,87% / 5,58% vs 6,42%). El comportamiento de los fondos que conforman la cartera ha sido bastante dispar. Mientras que los fondos asiáticos (+7,9%) y europeos (+8,7%) batían en media a sus respectivos benchmarks, los fondos globales (+6,20%) y latinoamericanos (-4,9%) se quedaban rezagados. Así, los fondos que más han contribuido positivamente a la rentabilidad del fondo han sido AMUNDI FUNDS EMERG MARK EQ FOCUS, SCHRODER SEL FRONTIER MARK EQ C EUR y JPM ASIA PACIFIC EQ-1 USD. Los fondos que han traído rentabilidad, han sido MORGAN ST INV F-LAT AM EQT-A USD, JPMORGAN EMERGING MK E-AA USD y BLACKROCK GLOBAL LATIN AMER. EUR I2.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 72.847 a 80.269, correspondiendo 79.568 a la clase cartera y 701 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 40.191 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 678.872 miles de euros, correspondiendo 668.575 miles de euros a la clase cartera y 10.297 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 5,58% para la clase estándar y del 5,87% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,63% (los gastos directos del fondo son del 0,49% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,14%) para la clase estándar y de un 0,35% (los gastos directos del fondo son del 0,21% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,14%) 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 (2,12%). 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, no se ha modificado durante el trimestre y se ha mantenido la exposición a renta variable en torno al 97,50%

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 MSCI Emergentes, siendo su grado de apalancamiento medio del 52,89%.

d) *Otra información sobre inversiones.*

A 31 de marzo, la inversión en IIC es del 82,29% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Amundi, Blackrock, Fidelity, JPMorgan, Hermes, Ishares y Xtrackers.

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 17,28% frente al 18,20% 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 primer trimestre del año la evolución de la pandemia ha seguido condicionando la recuperación de la economía y el comportamiento de los mercados financieros. Las sucesivas olas de contagios y el ritmo de vacunación, especialmente bajo en Europa, han arrojado dudas sobre la sostenibilidad de dicho proceso de reapertura y reactivación de las economías a nivel global. No obstante, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, mantendrán las políticas expansivas para mitigar el impacto negativo y para propiciar la recuperación económica. Si bien la incertidumbre de los mercados se mantiene, existe más visibilidad que meses atrás.

En este entorno, la renta variable emergente ha mostrado un comportamiento relativo peor que el de los mercados desarrollados, ya que dichas economías se han visto perjudicadas por el repunte de tipos y la fortaleza del dólar. Por zonas geográficas y en euros, Asia subía un 7%, Europa del Este un 4,80% y Latinoamérica retrocedía un 1,40%.

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. Especial interés cobrará de nuevo la evolución en el ritmo de vacunación y el cumplimiento de los objetivos de inmunización establecidos. Desde el punto de vista económico, esperamos seguir viendo una mejora en los indicadores macroeconómicos derivada de la reapertura de las economías y la reactivación del comercio, al amparo de las medidas de estímulo y la distribución de las vacunas. A nivel empresarial, los resultados de los próximos trimestres 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 se espera que las medidas adoptadas permitan una recuperación económica razonablemente rápida.

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