

# KUTXABANK BOLSA SECTORIAL, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 2515

**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 telematikoetan eskuragarri daude [www.kutxabankgestion.es](http://www.kutxabankgestion.es) helbidean. El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>. Erakunde Kudeatzaileak hemen erantzungo die kudeatutako inbertsio kolektiboko funtsei buruz bezeroek egiten dituzten kontsultei: La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

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

**Telefonoa / Teléfono:** 944017031

**Helbide elektronikoa / Correo electrónico:** [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

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

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

### Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: %10etik gora, beste fondo edo/eta sozietate batzuetan inbertitzen duen fondoa / Invierte más del 10% 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

Funtsaren xedea, nagusiki, sektore batzuen posizionamendua besteekiko egitea da, haren birbalarizazio potentzialaren arabera. Funtzak, IIC bitartez zuzenean ala ez, esposizio osoaren % 75 eta % 100 bitartean errenta aldakorreko aktiboetan inbertituko du eta, gainerakoa, errenta finkoan, moneta merkatuko gordailuak eta instrumentuak barne, kotizatuak ala ez, beti ere likidoak badira. Ez dago aurre-determinaziorik jaulkitzaileekiko (publikoa edo pribatua), balio horiek kotizatzen dituzten herrialde edo merkatuekiko (merkatu emergenteetan inbertitu ahal izango da), zein beste hauekiko: jaulkipenen edo jaulkitzaileen ratinga (errenta finkoaren % 100 arte egon daiteke kreditu kalitate baxuan), dibisa arriskuaren esposizioaren portzentajea, errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupena, burtsa kapitalizazioa edo sektore ekonomikoa. Ondarearen % 0 eta % 100 bitartean inbertitu ahal izango du finantza IICetan, aktibo egokiak direnean, armonizatuak edo ez, Kudeatzailearen taldekoak izan ala ez.

El objetivo del Fondo es, principalmente, realizar posicionamientos tácticos de unos sectores frente a otros, en función de las expectativas de su potencial revalorización. El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 75% y el 100% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores (se podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia), porcentaje de exposición al riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico. Podrá invertir, entre un 0% y un 100% del patrimonio, en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

### Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

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

### Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

## 2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

|  | Oraingo denboraldia / Período actual | Aurreko denboraldia / Período anterior | Aurten / Año actual | 2019. urtea / Año 2019 |
|--|--------------------------------------|--|---------------------|------------------------|
| Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)   | 0,00                                 | 0,08                                   | 0,19                | 0,39                   |
| Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,37                                | -0,42                                  | -0,27               | 0,00                   |

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihilekoa 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 | 377.143,45                                  | 373.807,58                             | 172,00                               | 175,00                                 | EUR             | 0,00  | 0,00                                   | I  | NO   |
| CLASE CARTERA  | 57.207.542,75                               | 67.708.348,24                          | 50.648,00                            | 49.956,00                              | 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           | 2.342   | 2.430   | 1.879   | 2.330   |
| CLASE CARTERA  | EUR           | 362.622   | 321.166 | 240.141 | 233.953 |

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           | 6,2097  | 6,7798 | 5,3269 | 5,8502 |
| CLASE CARTERA  | EUR           | 6,3387  | 6,8821 | 5,3669 | 5,8502 |

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/Emitzak - s/resultados | Guztira / Total | s/patrimonio        | s/Emitzak - 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 | -8,41                                 | 2,27                               | 15,22               | -22,28              | 5,98                | 27,28 | -8,95 | 5,13 | 7,99 |

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 (%)        | -2,75                                  | 21-09-2020   | -9,58                      | 12-03-2020   | -2,72                              | 02-10-2019   |
| Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)        | 2,22                                   | 28-09-2020   | 7,19                       | 24-03-2020   | 2,66                               | 04-01-2019   |

(i) Eskatutako denboraldian antzinatasun 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 txikienak adierazten dira.

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

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

(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   | 28,44                                 | 15,24                              | 26,10               | 38,74               | 11,02               | 11,35 | 11,12 | 8,22  | 17,19 |
| Ibex -35   | 36,49                                 | 21,33                              | 32,70               | 49,79               | 13,00               | 12,41 | 13,67 | 12,87 | 21,75 |
| urte I. Altxorraren Letrak / Letra Tesoro I año                                      | 0,54                                  | 0,14                               | 0,80                | 0,46                | 0,38                | 0,25  | 0,30  | 0,15  | 0,29  |
| MSCI World Index   | 32,63                                 | 13,71                              | 27,17               | 47,69               | 9,07                | 10,70 | 13,05 | 8,64  | 17,99 |
| Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii) | 8,94                                  | 8,94                               | 9,52                | 9,48                | 7,52                | 7,52  | 7,29  | 6,49  | 6,83  |

(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, 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)**

|  | 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 |

|                             |      |      |      |      |      |      |      |      |      |
|-----------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Gastuen ratioa guztira (iv) | 1,91 | 0,65 | 0,63 | 0,63 | 0,62 | 2,48 | 2,55 | 2,72 | 2,46 |
| Ratio total de gastos (iv)  |      |      |      |      |      |      |      |      |      |

(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajea 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-salerostekaren 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.

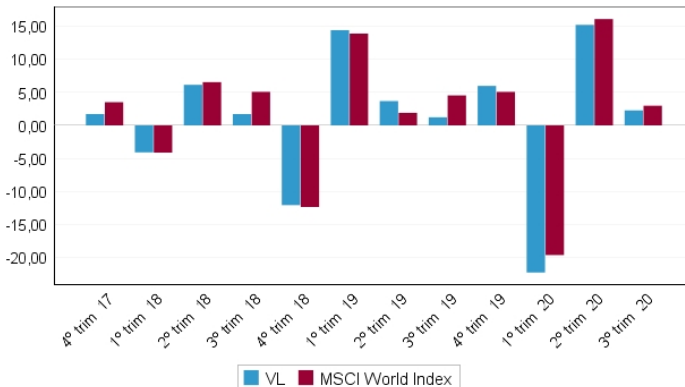
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

**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)**

|  | 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 |

|   |       |      |       |        |      |       |       |  |  |
|---|-------|------|-------|--------|------|-------|-------|--|--|
| IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC | -7,90 | 2,47 | 15,44 | -22,14 | 6,18 | 28,23 | -8,26 |  |  |
|---|-------|------|-------|--------|------|-------|-------|--|--|

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 (%)        | -2,75                                  | 21-09-2020   | -9,58                      | 12-03-2020   |                                    |              |
| Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)        | 2,22                                   | 28-09-2020   | 7,20                       | 24-03-2020   |                                    |              |

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

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

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

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

(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   | 28,44                                 | 15,24                              | 26,10               | 38,74               | 11,02               | 11,35 | 11,12 |      |      |
| 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  |      |      |
| MSCI World Index   | 32,63                                 | 13,71                              | 27,17               | 47,69               | 9,07                | 10,70 | 13,05 |      |      |
| Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii) | 10,41                                 | 10,41                              | 10,91               | 11,19               | 7,01                | 7,01  | 7,65  |      |      |

(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)**

|  | 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 |

Gastuen ratioa guztira (iv) 1,34 0,46 0,44 0,44 0,43 1,73 1,80 0,67

Ratio total de gastos (iv)

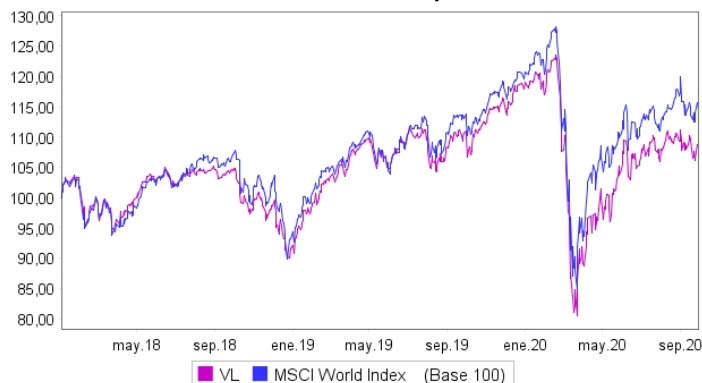
(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen adierazita.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

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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

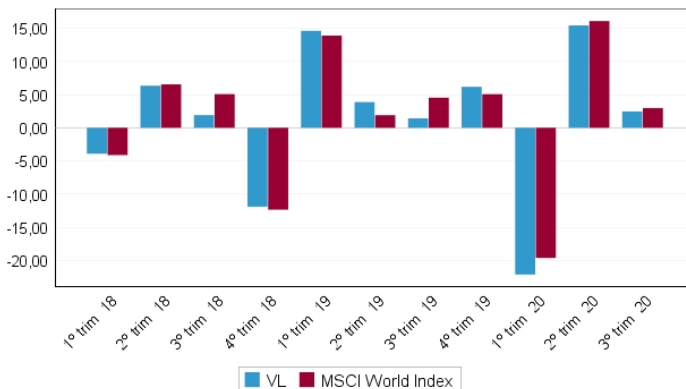
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

**Evolución del Valor Liquidativo**



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

**Rentabilidad**



**B) Konparazioa / Comparativa**

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

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

| Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora   | Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Partaide kopurua / N° de partícipes | Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media** |
|---|---|-------------------------------------|--|
| Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro  | 3.644.900   | 204.915                             | 0,86   |
| Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional   | 425.085   | 63.504                              | 0,87   |
| Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro  | 22.997  | 651                                 | 1,30   |
| Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional   | 529.024   | 49.441                              | -0,28  |
| Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro  | 0   | 0                                   | 0,00   |
| Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional   | 1.160.110   | 56.700                              | 1,50   |
| Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro   | 1.643.855   | 210.229                             | 0,77   |
| Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional  | 2.489.595   | 392.495                             | 4,25   |
| Kudeaketa Pasiboko IKE (1) / IIC de Gestión Pasiva (1)  | 1.224.470   | 34.061                              | 0,05   |
| Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo   | 90.421  | 1.468                               | 0,72   |
| Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable   | 1.263.187   | 37.289                              | 0,19   |
| Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial  | 0   | 0                                   | 0,00   |
| Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto  | 0   | 0                                   | 0,00   |
| Globala / Global  | 507.244   | 65.396                              | 0,02   |
| Epe laburrerako likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable                          | 0   | 0                                   | 0,00   |
| Zor publikoan epe laburrerako likidazio-balio konstanteko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0   | 0                                   | 0,00   |
| Epe laburrerako hegakortasun txikiko likidazio-balioko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad    | 0   | 0                                   | 0,00   |
| Likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funts estandarra / FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                                     | 0   | 0                                   | 0,00   |
| Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / Renta Fija Euro corto Plazo  | 316.320   | 8.406                               | -0,04  |
| Indize bat 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   |
| <b>Funtsak guztira / Total fondos</b>   | <b>14.075.796</b>   | <b>1.143.000</b>                    | <b>1,29</b>  |

\* Batez bestekoak.

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

\* Medias.

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

(1): hemen sartzen dira indize bat erreplikatzeko edo erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako funtsak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatz bat duten IKEak.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**2.3. Ondarearen banaketa denboraldi-itxieran (zenbatekoak milaka eurotan) /**

**Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)**

| Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio     | Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual |                                   | Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior |                                   |
|---|---|-----------------------------------|---|-----------------------------------|
|   | Zenbatekoa / Importe                                | ondarearen gaineko / s/patrimonio | Zenbatekoa / Importe                                  | ondarearen gaineko / s/patrimonio |
| (+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS | 351.021   | 96,18                             | 362.222   | 86,01                             |
| Barneko zorroa / Cartera interior                     | 21.000  | 5,75                              | 57.225  | 13,59                             |
| Kanpoko zorroa / Cartera exterior                     | 330.021   | 90,43                             | 304.997   | 72,43                             |

| Ondarearen banaketa /<br>Distribución del patrimonio   | Oraingo denboraldiaren amaiera /<br>Fin período actual |   | Aurreko denboraldiaren amaiera /<br>Fin período anterior |   |
|--|--|---|--|---|
|  | Zenbatekoa /<br>Importe                                | ondarearen<br>gaineko /<br>s/patrimonio | Zenbatekoa /<br>Importe                                  | ondarearen<br>gaineko /<br>s/patrimonio |
| Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión                                     | 0  | 0,00                                    | 0  | 0,00                                    |
| Inbertsio zalantzarriak, berankorrak edo auzitan daudenak /<br>Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0  | 0,00                                    | 0  | 0,00                                    |
| (+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)  | 9.943  | 2,72                                    | 12.171   | 2,89                                    |
| (+) GAINERAKOAK / RESTO  | 4.000  | 1,10                                    | 46.725   | 11,10                                   |
| <b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>  | <b>364.964</b>   | <b>100,00</b>                           | <b>421.118</b>   | <b>100,00</b>                           |

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 % /<br>% sobre patrimonio medio |  |   | Aurreko denboraldi-amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior |
|---|--|--|---|---|
|   | Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del período actual   | Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del período anterior | Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual |   |
| <b>AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) /<br/>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b> | 421.118  | 367.822  | 323.596   |   |
| (+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)   | -18,14   | -1,17  | 21,08   | 1.301,94  |
| (-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos   | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 0,00  |
| (+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos   | 2,85   | 14,28  | -10,20  | -81,94  |
| (+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión  | 3,16   | 14,58  | -9,28   | -80,41  |
| (+) Interesak / Intereses   | -0,01  | -0,02  | -0,06   | -61,57  |
| (+) 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)         | -0,05  | -2,58  | -3,69   | -98,24  |
| (+/-) 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)                    | 0,84   | 3,10   | 0,26  | -75,54  |
| (+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)                               | 2,39   | 14,08  | -5,72   | -84,67  |
| (+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados   | -0,01  | 0,00   | -0,07   | 1.064,35  |
| (+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos   | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 0,00  |
| (-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos  | -0,31  | -0,31  | -0,93   | -8,48   |
| (-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión  | -0,29  | -0,28  | -0,86   | -8,42   |
| (-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario   | -0,03  | -0,02  | -0,07   | -8,47   |
| (-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores  | 0,00   | 0,00   | 0,00  | -42,16  |
| (-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente                                       | 0,00   | 0,00   | 0,00  | -15,44  |
| (-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos  | 0,00   | 0,00   | 0,00  | -100,00   |
| (+) Sarrerak / Ingresos   | 0,01   | 0,01   | 0,02  | 13,06   |
| (+) 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   | 0,02  | 13,06   |
| (+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos   | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 0,00  |
| <b>ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) /<br/>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>   | <b>364.964</b>   | <b>421.118</b>   | <b>364.964</b>  |   |

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke.  
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

## 3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

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

| Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor                              | Dibisa<br>Divisa | Oraingo denboraldia /<br>Período actual |             | Aurreko denboraldia /<br>Período anterior |              |
|---|------------------|---|-------------|---|--------------|
|   |                  | Merkatuko balioa /<br>Valor de mercado  | %           | Merkatuko balioa /<br>Valor de mercado    | %            |
| Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año                    |                  | 0                                       | 0,00        | 0   | 0,00         |
| Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                |                  | 0                                       | 0,00        | 0   | 0,00         |
| Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año     |                  | 0                                       | 0,00        | 0   | 0,00         |
| Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |                  | 0                                       | 0,00        | 0   | 0,00         |
| <b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>  |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b> | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                                      |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b> | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA /<br/>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b> | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                            |                  | <b>21.000</b>                           | <b>5,75</b> | <b>57.225</b>                             | <b>13,59</b> |
| <b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>  |                  | <b>21.000</b>                           | <b>5,75</b> | <b>57.225</b>                             | <b>13,59</b> |
| <b>EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA</b>   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b> | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA</b>   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b> | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA /<br/>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b> | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE</b>   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b> | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>IKE GUZTIRA / TOTAL IIC</b>  |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b> | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS</b>   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b> | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL</b>                            |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b> | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>RIESGO + otros</b>   |                  |   |             |   |              |
| <b>BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                         |                  | <b>21.000</b>                           | <b>5,75</b> | <b>57.225</b>                             | <b>13,59</b> |
| Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año                    |                  | 0                                       | 0,00        | 0   | 0,00         |
| Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                |                  | 0                                       | 0,00        | 0   | 0,00         |
| Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año     |                  | 0                                       | 0,00        | 0   | 0,00         |
| Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |                  | 0                                       | 0,00        | 0   | 0,00         |
| <b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>  |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b> | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                                      |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b> | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA /<br/>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b> | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |



| Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor           | Dibisa Divisa | Oraingo denboraldia / Período actual |       | Aurreko denboraldia / Período anterior |       |
|--|---------------|--------------------------------------|-------|--|-------|
|  |               | Merkatuko balioa / Valor de mercado  | %     | Merkatuko balioa / Valor de mercado    | %     |
| ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS                |               | 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  |               | 330.001                              | 90,41 | 304.708                                | 72,36 |
| 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             |               | 330.001                              | 90,41 | 304.708                                | 72,36 |
| INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS                              |               | 351.001                              | 96,16 | 361.933                                | 85,95 |

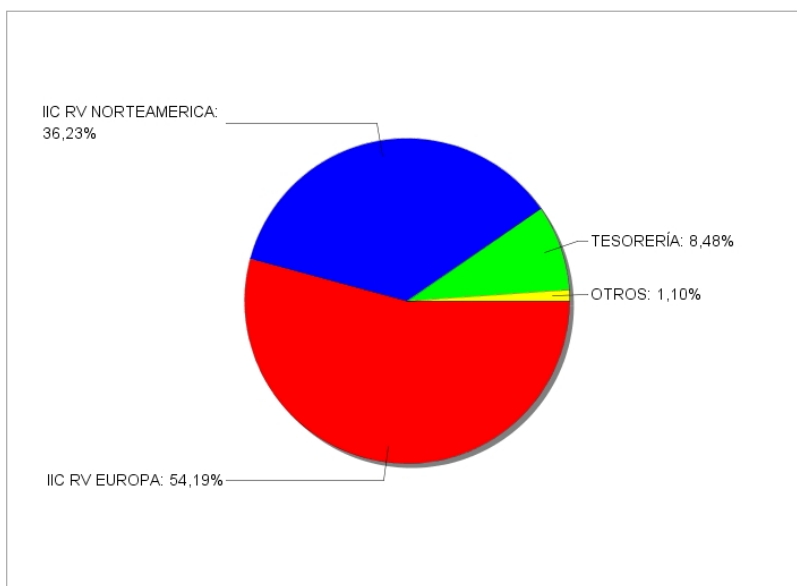
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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

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

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

Distribución Sectores



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

| Azpikoa / Subyacente   | Tresna / Instrumento                | Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido | Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión |
|--|-------------------------------------|--|---|
| IN. S&P500   | C/ Fut. FU. S&P500 MINI 201218      | 8.545  | Inbertsio / Inversión                             |
| IN. STOXX EUROPE 600 INDEX   | C/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 201218 | 5.977  | Inbertsio / Inversión                             |
| EUROSTOXX 50 Index   | C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 201218    | 10.845   | Inbertsio / Inversión                             |
| <b>Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable</b> |                                     | <b>25.368</b>  |   |
| <b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES</b>                              |                                     | <b>25.368</b>  |   |

### 4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

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

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

Ez aplikagarria

No applicable.

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

|   | BAI | EZ |  | SI | NO |
|---|-----|----|--|----|----|
| a. Funtsaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)  | X   |    | a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   | X  |    |
| b. Erregelamenduan egindako aldaketa txikiak  |     | X  | b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Kudeatzailea eta gordailuzaina talde berekoak dira (BMLko 4. artikulua arabera)  |     | X  | c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)  |    | X  |
| d. Balore-erosketa eta -salmenta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren   | X   |    | d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  | X  |    |
| e. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaulkitako edo abalututako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzaila, 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: %41,99 Ondarearekiko (153.248.229,94 euro).

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 1.508.285.659,61 euro da, %4,46 beraz.

Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 3.397.366,76 euro da, %0,01 beraz.

Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 2.306,93 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.

Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 40,53 euro izan dira, hau da, %0,00

Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 95.380,57 eurokoa izan da; hau da, %0,00

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

Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-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: 41,99% s/ Patrimonio (153.248.229,94 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.508.285.659,61 euros, suponiendo un 4,46%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 3.397.366,76 euros, suponiendo un 0,01%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.306,93 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 40,53 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 95.380,57 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 finantzariorako 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 gobernuak nola banku zentralak, politika hedakorrak 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, ekonomia egiturazko kalteak izatea mugatzeko.

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

Merkatu finantzariorako bilakaerari dagokionez, hiru hilekoak jarraipena eman dio aurreko hiru hilekoan hasitako susperraldiari. Susperraldi hori, batik bat, aipatutako neurri ekonomikoek eta ekonomia 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.

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

Zor publikoari dagokionez, urtearen lehengo erdian kurbek beheranzko mugimendu argia izan ondoren, hiru hilekoaren ezaugarria izan da nolabaiteko egonkortasuna izatea. Hala, kurba amerikarrean, 10 urterako bonuaren BETa ia aldaketarik gabe mantentzen da %0,68ko mailan; kurba alemaniarrek antzeko egoera du, 10 urterako bonuaren BET -% 0,52ko mailan baitago.

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

+%1,93 yenarekiko).

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Hiruhilekoan zehar funtsaren errenta aldakorrarekiko esposizioa maila altuetan mantendu da. Covid-19 pandemiaren ondorioz ziurgabetasunek maila globalean irauten duten arren, hobekuntza ekonomikoaren itxaropenak eta banku zentralen babesak eta gobernuen plan fiskalek eusten diote aipatutako errenta aldakorrek esposizio mailari.

Hiruhilekoan zehar funtsak zorroaren egitura aldaketa handirik gabe mantendu du. Errenta aldakor europarrarekiko eta konpainia amerikar txikiarekiko esposizioa mantendu da, eta horiek egungo krisiaren osteko susperraldi ekonomikoaren onuradun izan beharko lukete.

Covid-19 birusak ekarriko dituen inpaktuei dagokienez, funtsak likidezia koltxoi handia du egoerari aurre egiteko eta, behar izanez gero, maniobrarako tartea izateko; horrela, tentsio handiagoko uneetan ez da posizioirik desegin behar izango eta merkatuan ez da likidezia gutxiago izango, zeren inpaktuek eragina izan dezakete eragiketetan.

c) Erreferentzia indizea.

Funtsaren bi klaseen errentagarritasuna (2,27% / %2,47) erreferentziako indizearena (%2,98) baino txikiagoa izan da epealdi honetan, zeren era negatiboan eragin dio konpainia amerikar eta europar txikien errenta aldakorrek funtsen posizionamenduak, munduko burtsek baino okerrago egiten baitute batez beste.

Nabarmendu behar da hazkunderako joera duten funts europarren (FIDELITY FUNDS EUROP. DYNAMIC GROWTH IA EUR eta GROUPAMA AVENIR EURO I) eta funts amerikarren (T. ROWE PRICE US SMALL COMPANIES) bilakaera ona. Alde negatiboan, nabarmentzen dira small caps joera duten ETF amerikarrak (X RUSSEL 200 ETF, SPDR RUSSEL 200 ETF) eta funts amerikarrak (AMUNDI EUROLAND EQUITY eta FIDELITY EUROPEAN LARGE COMPANIES).

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

Epealdi honetan funtsaren partaide-kopurua 50.131tik 50.820ra pasatu da, 50.648 zorroko klasekoak dira eta 172 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 56.154 mila euro murriztu da, eta epealdiaren amaieran 364.964 mila eurokoa da ondarea; 362.622 mila euro zorroko klasekoak dira eta 2.342 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia % 2,27koa izan da klase estandarrean eta % 2,47koa zorroko klasean.

Egindako gastuek % 0,65eko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunaren (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,51koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,14ko gastu gehigarria dagokio) eta % 0,46koa zorroko klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,32koak 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 (% 1,29) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoiak.

## 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Funtsaren osarari dagokionez, errenta aldakorrarekiko esposizioa %97,5ean mantendu da eta konpainia amerikar txikiarekiko esposizioa handitu da konpainia europarrarekiko jaitziz. Hori dela eta, FIDELITY EUROPEAN DYNAMIC GROWTH funtsa saldu da eta erosi egin dira XTRACKERS RUSSELL 2000 UCITS eta SPDR RUSSELL 2000 US SMALL CAP UCIT ETFak.

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 aldaketan egoera orrian islatzen dira.

Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua STOXX 600 Europe eta Eurostoxx-50 eta S&P-500 indizeekiko esposizioa irabaztea da; batez besteko palanka efektua %49,55ekoa da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Irailaren 30ean, IKEetako inbertsioa ondarearen % 90,42koa da, eta portzentaje esanguratsu bat (+% 5) Blackrock, Fidelity, SPDR, XTRACKERS eta Amundi kudeatutako IKEetakoa.

## 3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

## 4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 15,24koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 13,71koa.

## 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 zentralak, politika hedakorrak hartzen jarraitzen dute, aipatutako eragin negatiboa arintzeko eta susperraldi ekonomiko hobea izateko. Horrela, banku zentralak interes tasak jaitsi dituzte eta merkatuari likidezia ari dira garantizatzen. Gobernuak, bestalde, pandemiaren eragin ekonomikoa murrizteko gastu plan handiak iragarri dituzte. Halere, merkatuen ziurgabetasunak handia izaten jarraitzen du eta ikusgarritasuna txikia da.

Testuinguru honetan, errenta aldakor europarrak eta konpainia txiki amerikarrek konpainia amerikar handiek baino portaera ahulagoa izan dute, azken horiek izan baitira burtsa merkatuen susperraldiaren buru epealdi honetan.

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%, Ibex 35 -7,12%), lastrados por la evolución del covid19 durante el verano.

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

En cuanto a la deuda pública, tras el claro movimiento de las curvas hacia la baja en la primera mitad del año, el trimestre se ha caracterizado por mantener cierta estabilidad. Así, en la curva americana, la TIR del bono a 10 años se mantiene prácticamente sin cambios en niveles de 0,68%, parecida situación en la curva alemana, con la TIR del bono a 10 años en niveles de -0,52%.

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

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre se ha mantenido la exposición a renta variable del fondo en niveles elevados. 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 la misma línea, el fondo ha mantenido sin grandes cambios la estructura de cartera durante el período. Se ha mantenido la exposición a renta variable europea y pequeñas compañías americanas, las cuales deberían verse beneficiadas de la recuperación económica tras la actual crisis.

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 de ambas clases del fondo en el período (2,27% / 2,47%) ha sido inferior a la de su índice de referencia (2,98%) afectado de forma negativa por el posicionamiento en fondos de renta variable de pequeñas compañías americanas y europeas, que en media lo hacen peor que las bolsas mundiales.

Cabe destacar la buena evolución de los fondos europeos con sesgo a crecimiento (FIDELITY FUNDS EUROP. DYNAMIC GROWTH IA EUR y GROUPAMA AVENIR EURO I), y el fondo americano T. ROWE PRICE US SMALL COMPANIES. Del lado negativo, destacaban las ETFs americanas con sesgo small caps (X RUSSEL 200 ETF, SPDR RUSSEL 200 ETF) y los fondos europeos (AMUNDI EUROLAND EQUITY y FIDELITY EUROPEAN LARGE COMPANIES).

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

En este período, el número de participes del fondo ha pasado de 50.131 a 50.820, correspondiendo 50.648 a la clase cartera y 172 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 56.154 miles de euros, siendo el patrimonio al final del período de 364.964 miles de euros, correspondiendo 362.622 miles de euros a la clase cartera y 2.342 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el período ha sido del 2,27% para la clase estándar y del 2,47% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,65% (los gastos directos del fondo son del 0,51% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,14%) para la clase estándar y de un 0,46% (los gastos directos del fondo son del 0,32% 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 (1,29%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

En relación a la composición del fondo, se ha mantenido la exposición a renta variable en el 97,5% y se ha incrementado la exposición a pequeñas compañías americanas bajando la de compañías europeas, lo que se ha traducido en la venta de parte del fondo FIDELITY EUROPEAN DYNAMIC GROWTH y la compra de los ETF XTRACKERS RUSSELL 2000 UCITS y SPDR RUSSELL 2000 US SMALL CAP UCIT.

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición a los índices STOXX 600 Europe, Eurostoxx-50 y S&P-500, siendo su grado de apalancamiento medio del 49,55%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de septiembre, la inversión en IIC es del 90,42% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Blackrock, Fidelity, SPDR, XTRACKERS y Amundi.

### 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 15,24% frente al 13,71% 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 europea y las pequeñas compañías americanas ha mostrado un comportamiento más débil que las grandes compañías americanas, quienes han liderado la recuperación de los mercados bursátiles en el periodo.

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 rebotes. 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