

KUTXABANK BOLSA EEUU, FI

2020ko lehen seiheleko txosten osoa / Informe completo del primer semestre de 2020

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

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

Partaideek eskura dute inbertsio-zorroaren xehetasunak agertzen diren txosten oso bat, doan eska daitekeena Euskadiko Plaza, 5, 27º, 4 48009 - Bilbo Bizkaia, helbidean edo posta elektronikoz kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es helbidera idatzita; gainera, CNMVko Erregistroetan ere kontsulta daiteke eta baita telematikoki ere, helbide honetan: <http://www.kutxabankgestion.es>.

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia, o mediante correo electrónico en kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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: Beste batzuk / Otros

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional

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

Azalpen orokorra / Descripción general

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

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

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

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

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable. Al menos el 75% de la exposición a renta variable será en valores de emisores de Estados Unidos, sin predeterminación en cuanto a su capitalización y sector. El resto de la exposición será invertido en emisores de países pertenecientes a la OCDE.

El resto de la exposición será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones (o emisores) o duración media de la cartera.

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

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

Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

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

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

Merkatu arrisku totalari esposaketa kalkulatzeko erabiltako 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 (%)	0,93	0,00	0,93	1,33
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekoa) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,14	-0,15	0,00

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

2.1. Datu orokorrak / Datos generales

KLASEA / CLASE	Partaidetza kopurua / N° de participaciones		Partaide kopurua / N° de partícipes		Dibisa Divisa	Partaidetza banatutako prestazio gordina / Beneficios brutos distribuidos por participación		Gutxieneko inbertsioa / Inversión mínima	Dibidenduak banatu / Distribuye dividendos
	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		
CLASE ESTANDAR	875.367,24	1.001.582,09	504,00	498,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	40.216.368,47	41.628.769,56	66.749,00	63.102,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Ondarea (milaka) / Patrimonio (en miles)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	7.884	10.558	9.406	12.116
CLASE CARTERA	EUR	369.086	445.431	453.619	514.521

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

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	9,0070	10,5410	8,9413	9,8126
CLASE CARTERA	EUR	9,1775	10,7001	9,0085	9,8126

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

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

KLASEA / CLASE	Imputazio sistema Sistema imputación	Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión						Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario			
		Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado						Kalkulu - oinarria / Base de cálculo	Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado		Kalkulu - oinarria / Base de cálculo
		Denboraldian / Período			Metatua / Acumulada				Denboraldian / Período	Metatua / Acumulada	
		ondarearen gaineko / s/patrimonio	s/Emaitzak - s/resultados	Guztira / Total	s/patrimonio	s/Emaitzak - s/resultados	Guztira / Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	Patrimonio	0,05	0,05	Ondarea / Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	Patrimonio	0,05	0,05	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	-14,55	15,68	-26,14	6,24	0,77	17,89	-8,88	15,16	-1,44

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

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-6,37	11-06-2020	-10,07	12-03-2020	-4,01	05-02-2018
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	6,50	06-04-2020	9,49	24-03-2020	3,75	26-12-2018

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

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

Likidazio-balioa egunero kalkulatu da.

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

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

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

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

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	45,07	34,05	53,68	10,36	14,16	11,83	15,34	6,63	14,83
Ibex -35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67	12,87	21,75

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	0,66	0,80	0,46	0,38	0,24	0,25	0,30	0,15	0,29
Dow Jones Industrial TOTAL RETURN	50,30	34,85	61,69	9,72	18,43	13,82	18,22	6,55	15,53
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	10,08	10,08	9,85	7,23	7,22	7,23	6,65	5,39	6,27

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

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

Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
	1,00	0,50	0,50	0,51	0,51	2,02	2,01	2,01	2,01

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

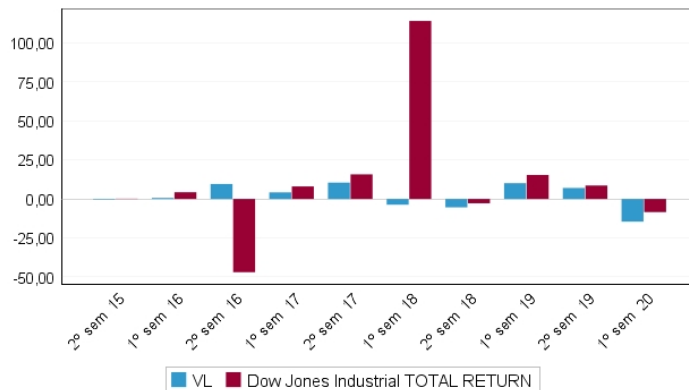
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Seihileko errentagarritasuna azken 5 urteetan / Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE CARTERA Divisa / Dibisa EUR

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

IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
	-14,23	15,90	-26,00	6,44	0,96	18,78	-8,19		

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina.
 El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al 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 (%)	-6,37	11-06-2020	-10,07	12-03-2020		
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	6,50	06-04-2020	9,49	24-03-2020		

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

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	45,07	34,05	53,68	10,36	14,16	11,83	15,34		
Ibex -35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67		
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	0,66	0,80	0,46	0,38	0,24	0,25	0,30		
Dow Jones Industrial TOTAL RETURN	50,30	34,85	61,69	9,72	18,43	13,82	18,22		
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	12,90	12,90	13,05	8,56	9,24	8,56	9,33		

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

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

Gastuak (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Gastuak (iv) / Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,31	0,31	0,32	0,32	1,26	1,25	0,49	

(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-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.

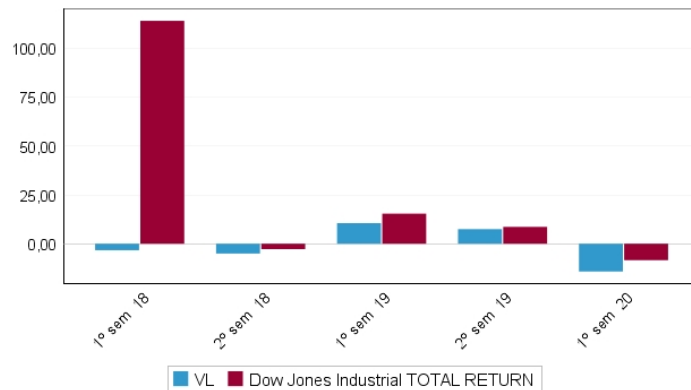
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Seihileko errentagarritasuna azken 5 urteetan / Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad



B) Konparazioa / Comparativa

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

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

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) / Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / N° de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna** / Rentabilidad media**
Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro	3.616.730	201.168	-0,62
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	22.254	661	-2,89
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	579.341	48.232	0,70
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	1.136.579	56.638	-2,28
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	1.784.978	205.077	-11,51
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	2.104.012	320.486	-6,95
Kudeaketa Pasiboko IKE (I) / IIC de Gestión Pasiva (I)	1.446.417	39.677	-0,17
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	94.384	1.558	-0,03
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	1.266.212	37.783	-0,52
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	494.576	64.159	3,42
Epe laburrerako likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Zor publikoan epe laburrerako likidazio-balio konstanteko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
Epe laburrerako hegazkortasun txikiko likidazio-balioko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funts estandarra / FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / Renta Fija Euro corto Plazo	302.179	8.202	-0,38

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Indize bat erreplikatzeko duen IKEa / IIC que replica un Índice	0	0	0,00
Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	319.135	7.967	0,31
Funtsak guztira / Total fondos	13.166.798	990.824	-2,95

* 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	298.385	79,15	435.545	95,52
Barneko zorroa / Cartera interior	23.935	6,35	53.000	11,62
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	274.455	72,81	382.546	83,89
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	-5	-0,00	-1	-0,00
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	15.616	4,14	12.082	2,65
(+) GAINERAKOAK / RESTO	62.969	16,70	8.361	1,83
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	376.970	100,00	455.988	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)	455.988	629.251	455.988	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	-4,06	-44,81	-4,06	-92,23
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-16,07	6,94	-16,07	-298,60
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-15,25	7,80	-15,25	-267,67
(+) Interesak / Intereses	-0,02	0,01	-0,02	-333,37
(+) Dibidenduak / Dividendos	1,36	1,20	1,36	-2,89
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-279,47
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	-15,26	8,09	-15,26	-261,89
(+/-) 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)	-0,56	-1,88	-0,56	-74,29
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,66	0,42	-0,66	-236,63
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	-0,11	-0,03	-0,11	216,22
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,82	-0,86	-0,82	-18,12
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	-15,63
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-15,61
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-20,65
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,65
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	-0,19	-0,22	-0,19	-25,44
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	376.970	455.988	376.970	

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke.

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

3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

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

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-07-10	EUR	7.906	2,10	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.906	2,10	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		7.906	2,10	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 / Periodo actual		Aurreko denboraldia / Periodo 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		16.029	4,25	53.000	11,62
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		23.935	6,35	53.000	11,62
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL		0	0,00	0	0,00
RIESGO + otros					
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.935	6,35	53.000	11,62
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	2.531	0,67	0	0,00
ACCIONES GENUINE PARTS COMP.	USD	2.632	0,70	0	0,00
ACCIONES HUNTINGTON BANCSH.	USD	2.373	0,63	0	0,00
ACCIONES EATON CORPORATION PL	USD	2.591	0,69	0	0,00
ACCIONES DXC TECHNOLOGY COM.	USD	2.296	0,61	0	0,00
ACCIONES ANTHEM INC	USD	2.605	0,69	0	0,00
ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	2.616	0,69	0	0,00
ACCIONES AKAMA I TECHNOLOGIES	USD	2.574	0,68	0	0,00
ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	2.483	0,66	0	0,00
ACCIONES CLOROX COMPANY	USD	2.580	0,68	0	0,00
ACCIONES VIACOMCBS INC CLAS B	USD	2.646	0,70	5.084	1,12
ACCIONES W.W. GRAINGER, INC.	USD	0	0,00	2.806	0,62
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	0	0,00	1.974	0,43
ACCIONES TAPESTRY INC	USD	0	0,00	2.903	0,64
ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	2.625	0,70	5.105	1,12
ACCIONES T. ROWE PRICE GROUP	USD	2.629	0,70	3.171	0,70
ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	2.391	0,63	3.178	0,70
ACCIONES SNAP-ON INCORPORATED	USD	0	0,00	2.627	0,58
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	2.797	0,74	1.774	0,39
ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	0	0,00	3.094	0,68
ACCIONES ROLLINS INC	USD	0	0,00	2.321	0,51
ACCIONES RESMED INC	USD	0	0,00	5.450	1,20
ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	0	0,00	1.670	0,37
ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	0	0,00	1.524	0,33
ACCIONES PINNACLE WEST CAPIT.	USD	0	0,00	1.863	0,41
ACCIONES NUCOR CORPORATION	USD	0	0,00	2.071	0,45
ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	USD	0	0,00	1.974	0,43
ACCIONES NORFOLK SOUTHERN COR	USD	0	0,00	2.709	0,59
ACCIONES NORDSTROM, INC	USD	2.670	0,71	3.354	0,74
ACCIONES MOLSON COORS BEVERAG	USD	2.193	0,58	3.030	0,66
ACCIONES M&T BANK CORPORATION	USD	0	0,00	3.154	0,69
ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP.	USD	2.615	0,69	3.099	0,68
ACCIONES INTERPU. GR. OF CIES	USD	2.611	0,69	5.131	1,13
ACCIONES JINGERSOLL-RAND PLC	USD	0	0,00	2.734	0,60
ACCIONES HOST HOTELS & RESORT	USD	2.394	0,64	1.949	0,43
ACCIONES HELMERICH & PAYNE	USD	0	0,00	3.552	0,78
ACCIONES H&R BLOCK INC	USD	0	0,00	2.683	0,59
ACCIONES FRANK. RESOURCES INC	USD	2.650	0,70	2.739	0,60
ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	0	0,00	2.551	0,56
ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	USD	2.560	0,68	1.648	0,36
ACCIONES COMERICA INC	USD	0	0,00	3.206	0,70
ACCIONES CME GROUP INC	USD	0	0,00	2.692	0,59
ACCIONES BECTON DICKINS. & CO	USD	0	0,00	5.066	1,11
ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	0	0,00	3.407	0,75
ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL	USD	0	0,00	3.538	0,78
ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	2.346	0,62	2.538	0,56
ACCIONES TAKE-TWO INT.SOFTWRE	USD	2.503	0,66	4.668	1,02
ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS	USD	0	0,00	7.046	1,55
ACCIONES BROADCOM LTD	USD	2.600	0,69	0	0,00
ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	2.635	0,70	5.055	1,11
ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	2.516	0,67	0	0,00
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	2.605	0,69	5.059	1,11
ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	USD	2.913	0,77	2.052	0,45
ACCIONES ABBVIE INC	USD	2.586	0,69	0	0,00
ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	0	0,00	1.743	0,38
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	0	0,00	5.938	1,30
ACCIONES CENTURYLINK INC	USD	2.635	0,70	0	0,00
ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	0	0,00	3.777	0,83
ACCIONES PUBLIC SERV. ENTERPR.	USD	0	0,00	1.918	0,42
ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	2.546	0,68	4.934	1,08
ACCIONES DARDEN RESTAURANTS	USD	2.504	0,66	2.552	0,56
ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS	USD	0	0,00	4.528	0,99
ACCIONES GARMIN LTD	USD	2.603	0,69	3.124	0,69
ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC	USD	2.611	0,69	0	0,00
ACCIONES HASBRO INC	USD	2.688	0,71	0	0,00
ACCIONES AMERISOURCEBERGEN C	USD	0	0,00	4.828	1,06
ACCIONES CENTERPOINT ENERGY	USD	0	0,00	1.909	0,42

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	%
ACCIONES ZIONS BANCORPORATION	USD	0	0,00	3.420	0,75
ACCIONES ONEOK INC	USD	2.730	0,72	0	0,00
ACCIONES PAYCHEX INC	USD	2.672	0,71	0	0,00
ACCIONES STANLEY BLACK&DECKER	USD	2.590	0,69	2.860	0,63
ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	USD	2.610	0,69	0	0,00
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	2.559	0,68	0	0,00
ACCIONES CUMMINS INC	USD	2.600	0,69	2.739	0,60
ACCIONES WYNN RESORTS LTD	USD	0	0,00	3.517	0,77
ACCIONES PHILLIPS 66	USD	2.675	0,71	0	0,00
ACCIONES FASTENAL CO	USD	2.646	0,70	2.853	0,63
ACCIONES MASTERCARD INC A	USD	2.588	0,69	0	0,00
ACCIONES NETAPP INC	USD	2.554	0,68	5.640	1,24
ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	2.974	0,79	0	0,00
ACCIONES HUMANA INC	USD	2.621	0,70	0	0,00
ACCIONES C.H. ROBINSON WORLDW	USD	0	0,00	2.245	0,49
ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	2.614	0,69	0	0,00
ACCIONES UNUM GROUP	USD	2.707	0,72	3.057	0,67
ACCIONES WESTERN UNION	USD	2.593	0,69	0	0,00
ACCIONES UNITEDHEALTH	USD	2.603	0,69	0	0,00
ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	0	0,00	1.759	0,39
ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	2.593	0,69	5.571	1,22
ACCIONES BLACKROCK INC	USD	2.576	0,68	3.399	0,75
ACCIONES KLA CORP	USD	2.598	0,69	5.215	1,14
ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	2.606	0,69	3.561	0,78
ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	0	0,00	2.904	0,64
ACCIONES CITIGROUP INC.	USD	2.540	0,67	3.354	0,74
ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	2.677	0,71	2.855	0,63
ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	2.725	0,72	0	0,00
ACCIONES AIR PRODUCTS	USD	2.591	0,69	0	0,00
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	0	0,00	5.160	1,13
ACCIONES METLIFE INC	USD	2.695	0,71	3.245	0,71
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	2.613	0,69	0	0,00
ACCIONES COGENT COMMUNICATION	USD	2.568	0,68	0	0,00
ACCIONES AT&T INC	USD	2.674	0,71	0	0,00
ACCIONES GAP INC/THE	USD	0	0,00	2.892	0,63
ACCIONES DEERE & CO	USD	0	0,00	2.492	0,55
ACCIONES HARTFORD FINANCIAL	USD	2.401	0,64	2.950	0,65
ACCIONES ARCHER DANIELS MID	USD	2.595	0,69	3.680	0,81
ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	2.637	0,70	0	0,00
ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	2.881	0,76	3.269	0,72
ACCIONES PRUDENTIAL FIN. INC.	USD	2.547	0,68	3.083	0,68
ACCIONES DELTA AIR LINES INC	USD	2.639	0,70	2.625	0,58
ACCIONES CELANESE CORP	USD	0	0,00	1.884	0,41
ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	2.604	0,69	0	0,00
ACCIONES 3M CO	USD	2.590	0,69	0	0,00
ACCIONES PEPSICO INC	USD	0	0,00	3.120	0,68
ACCIONES CHEVRON CORP	USD	2.613	0,69	3.098	0,68
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	2.625	0,70	0	0,00
ACCIONES COMCAST CORP CLASS A	USD	2.554	0,68	0	0,00
ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	2.772	0,74	2.904	0,64
ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	USD	0	0,00	2.152	0,47
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	2.584	0,69	5.093	1,12
ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	2.558	0,68	0	0,00
ACCIONES AMER. INT.GROUP	USD	0	0,00	2.739	0,60
ACCIONES VERIZON COMMUN	USD	2.626	0,70	4.779	1,05
ACCIONES AMGEN INC.	USD	2.565	0,68	5.684	1,25
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	2.632	0,70	2.610	0,57
ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	2.604	0,69	0	0,00
ACCIONES PFIZER INC	USD	2.584	0,69	0	0,00
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	0	0,00	3.211	0,70
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	2.553	0,68	5.666	1,24
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	2.610	0,69	4.983	1,09
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	2.617	0,69	2.942	0,65
ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	2.532	0,67	2.033	0,45
ACCIONES PPL CORPORATION	USD	2.687	0,71	0	0,00
ACCIONES ENTERGY CORP	USD	2.519	0,67	2.053	0,45
ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	0	0,00	1.946	0,43
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC.	USD	2.554	0,68	5.388	1,18
ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRO	USD	2.593	0,69	0	0,00
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	2.624	0,70	0	0,00
ACCIONES HP INC	USD	2.632	0,70	5.767	1,26
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	2.588	0,69	5.865	1,29
ACCIONES ALTRIA GROUP INC.	USD	0	0,00	3.738	0,82
ACCIONES APPLIED MATERIALS I	USD	2.622	0,70	5.681	1,25
ACCIONES IBM CORP	USD	2.610	0,69	0	0,00
ACCIONES EMERSON ELECTRIC	USD	2.624	0,70	0	0,00
ACCIONES INTEL CORP	USD	2.635	0,70	5.574	1,22
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	2.606	0,69	0	0,00
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	2.550	0,68	0	0,00
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		259.906	68,97	339.754	74,58
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		259.906	68,97	339.754	74,58
PARTICIPACIONES SPDR S&P US DIV ARIS	EUR	13.439	3,56	16.040	3,52
PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500 EUR	EUR	0	0,00	15.872	3,48
PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500-A	EUR	0	0,00	8.924	1,96
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		13.439	3,56	40.835	8,96
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

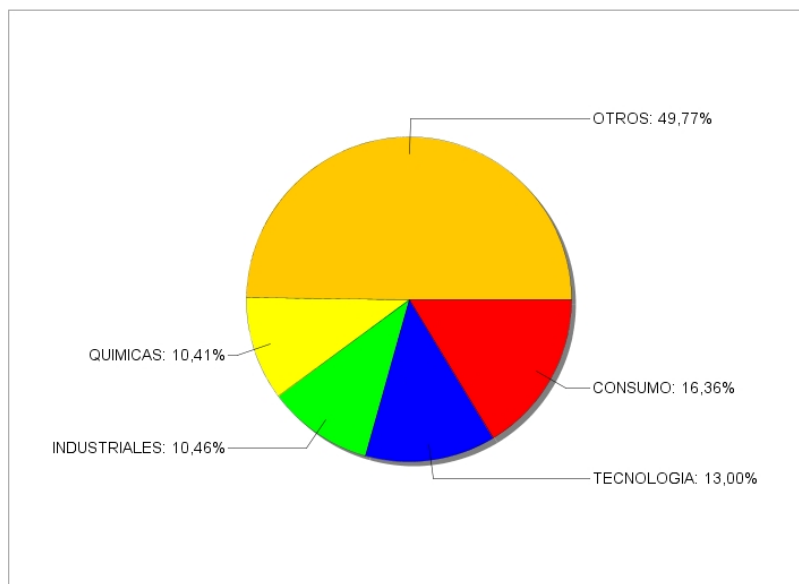
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		273.345	72,53	380.589	83,54
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		297.280	78,88	433.589	95,16

Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.
Nota: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

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

Distribución Sectores



3.3. Deribatuetako eragiketak. Denboraldi-amaieraerako 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 Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable	C/ Fut. FU. S&P500 MINI 200918	83.204 83.204	Inbertsio / Inversión
EURO Truke-Neurri Azpikoa Guztira / Total Subyacente Tipo de Cambio	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 200914	323.883 323.883	Inbertsio / Inversión
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		407.087	

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 ordezte		X	e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Erakunde gordailuzaina ordezte	X		f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Erakunde kudeatzailearen kontrola aldatzea		X	g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Informazio-liburuxkako funtsezko elementuak aldatzea		X	h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Bat-egite prozesua baimentzea		X	i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Bestelako gertakari aipagarriak	X		j. Otros hechos relevantes	X	

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

286136 egintza aipagarria, 24/01/2020koa

Kudeatzailearen ordezkapena edo IKEen Gordailuzaina

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

287112 egintza aipagarria, 10/03/2020koa

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

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

287310 egintza aipagarria, 20/03/2020koa

Kudeatzailearen ordezkapena edo IKEen Gordailuzaina

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

288000 egintza aipagarria, 05/05/2020koa

Ikuskariaren izendapena

IIC delakoaren ikuskari berriaren izendapena jakinarazten dugu. Hauxe da ikuskari berria: DELOITTE, S.L.

Hecho relevante 286136 del 24/01/2020

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

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

Hecho relevante 287112 del 10/03/2020

Modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos, considerado como no esencial por la CNMV previa consulta de la Gestora

Se comunica la modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos de la IIC. El nuevo límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos se fija en las 14:30 horas. Esta modificación entrará en vigor con esta comunicación.

Hecho relevante 287310 del 20/03/2020

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

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

Hecho relevante 288000 del 05/05/2020

Nombramiento de auditor

Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es: DELOITTE, S.L.

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 araberak)		X	c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Balore-erosketa eta -salmenta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren	X		d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaulkitako edo abalaturako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzailerak, 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

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 4.059.763.397,88 euro da, %5,32 beraz.

Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 99.716.625,47 euro da, %0,13 beraz.

Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 50.604,38 eurokoak izan dira; hau da, %0,01.

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

Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 6.159,05 euro izan dira, hau da, %0,00

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

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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.059.763.397,88 euros, suponiendo un 5,32%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 99.716.625,47 euros, suponiendo un 0,13%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 50.604,38 euros, lo que supone un 0,01%.

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

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 6.159,05 euros, lo que supone un 0,00%.

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

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

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

Ez aplikagarria.

No aplicable.

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

I. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA.

a) Kudeatzailearen/sozietatearen ikuspegia merkatuen egoerari buruz.

Covid 19 birusaren bilakaera nabarmendu daiteke seihileko honetan. Kutsatze kasuen erritmoa geldiarazteko hartutako neurri sanitarioek ekonomia nagusiak gelditu zituzten hainbat astez maila globalean, eta ziurgabetasun handia sortu du ekonomiaren hazkunde globalean izango duen eraginak. Eragin hori kutsatze kasuen hedapenari aurre egiteko hartutako neurriek izaten duten arrakastaren arabera izango da (kutsatze maila maximoetan dago mundu mailan seihilekoaren itxieran, baina AEBn eta Latinoamerikan kontzentratuta). Testuinguru horretan, agintari ekonomiko globalak, hala gobernua nola banku zentralak, politika hedakorrek ari dira hartzen, lehenik aipatutako eragin negatiboa arintzeko eta, bigarrenik, alarma sanitarioa gainditu ondoren susperraldi hobeaz izateko, irekitze fase honetan. Politika ekonomiko horiek familiak eta enpresa sareak finantzatzera bideratu dira, ekonomiak egiturazko kalteak izatea mugatzeko. Banku zentralen kasuan, eskualde nagusietako interes tasak zeron jartzeaz gain, era masiboan aktibatu dute aktiboen erosketara merkatu finantzarioen nitxo jakin batzuetan ikusten hasi ziren tentsioak lasaitzeko helburuarekin.

Horiei dagokienez, seihilekoak bi zati oso desberdin izan ditu. Lehen zatian, arrisku aktiboetan jaitsiera handiak izan dira, Covid-19 birusak ekonomian izango duen inpaktuak sortutako ziurgabetasunaren eraginarengatik, eta, bigarren zatian, aktibo horiek susperraldi handia izan dute, aipatutako neurri ekonomikoek eta ekonomiak maila globalean pixkanaka irekitzeko prozesuak sustatuta, gehienbat. Horrela, epealdian, errenta aldakorren indize nagusiek jaitsiera handiekin amaitu dute (S&P 500 $-%4,04$, Eurostoxx 50 $-%13,65$, Ibex 35 $-%24,27$, Nikkei 225 $-%5,78$, MSCI Emerging $-%10,73$), baina martxoaren amaierako minimoetatik urrun daude.

Arrisku aktiboaren barnean, zor korporatiboa ere okertu egin da epealdian (177 op-ko zabaltzea Xover indizearen diferentziaz); bestalde, nabarmendu behar da, halaber, zor periferikoaren arrisku prima zabaldu dela (Espainia 27 op, Italia 11 op). Puntu honetan, azpimarratzekoa da, halaber, seihilekoaren bigarren zatian ikusitako hobekuntza, banku zentralak lehen aipatutako jarduketara egin ondoren.

Zor publikoari dagokionez, kurben mugimendua argi eta garbi beheranzkoa izan da, bereziki kurba amerikarrean (126 op murriztu da 10 urterako bonuaren BETA). Alemaniaren kasuan mugimendua askoz kaskarragoa izan da (-27 op), hein batean abiapuntu askoz txikiagoarengatik ($-%0,18$ %1,92aren aldean).

Azkenik, dibisen kasuan, seihilekoak bi zati izan ditu, eta, lehenengo erdian, hala dolarren nola yenaren (babes aktiboak) sendotasuna nabarmendu behar da; bigarren erdian ez bezala. Seihilekoaren itxieran, euroa dibisa horiekiko urtearen hasierako mailan dago ia (1,1234 eta 121,25, hurrenez hurren).

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

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

Ildo horretan, funtsak pisu gehitzea mantendu da komunikazioen, higiezin eta utilityen sektoreetan, etekin eta dibidenduen egonkortasun handiagoa lortzeko. Aitzitik, pisu gutxitzea mantendu da sektore industrialean eta kontsumo ziklikoaren sektorean, emaitza izateko ikusgarritasuna txikiagoa baita. Bestalde, Amerikako dibisarekiko esposizio maila mantentzea aukeratu da, zeren egitura aldetik maila baxuetan jarraitzen du.

Covid-19 birusak ekarriko dituen inpaktuei dagokienez, funtsean likidezia koltxoi gehigarri bat ezarri da 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. Ildo horretan, eskurako zorroa desegin da eta gerokoekin ordeztu da, funtsaren inbertsio maila mantenduz, baina funtsean aipatutako likidezia koltxoia ezarri.

c) Erreferentzia indizea.

Funtsaren errentagarritasuna (bi klaseetan) erreferentziako indizearena baino txikiagoa izan da seihileko honetan, akzio hautapenaren eraginez nagusiki. Ildo horretan, zorroko likidezia eta Boeingeko eta JP Morganeko pisu gutxitzea izan dira errentagarritasunari ekarpen handiena egin dioten iturriak. Aitzitik, Microsoft, Home Depot eta Appleko pisu gutxitzea izan dira errentagarritasunaren gaitzesle handienak. Indize hau informatzeko edo alderatzeko erabiltzen da.

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

Epealdi honetan funtsaren partaide kopurua 63.600tik 67.253ra pasatu da, 66.749 zorroko klasekoak dira eta 504 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 79.018 mila euro murriztu da, eta epealdiaren amaieran 376.970 mila eurokoa da ondarea; 369.086 mila euro zorroko klasekoak dira eta 7.884 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia $-%14,55$ koa izan da klase estandarrean eta $-%14,23$ koa zorroko klasean.

Egindako gastuek $%1,00$ ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak $%0,99$ koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik $%0,01$ eko gastu gehigarria dagokio) eta $%0,63$ koa zorroko klasean (funtsaren zuzeneko gastuak $%0,62$ koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik $%0,01$ eko gastu gehigarria dagokio).

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Bi klaseen errentagarritasuna txikiagoa izan da kudeatzailearen batezbesteko errentagarritasuna ($-%2,95$) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoia.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

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

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba 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 S&P-500 indizearekiko esposizioa irabaztea da eta dolarrearekiko esposizioa murriztea (estaldura maila $0,78$ koa da); batez besteko palanka-efektua $%2,57$ koa da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

E/A

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 45,07koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 50,30ekoa.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

E/A

6. CNMV INFORMAZIOA ETA OHARRAK.

2020ko martxoaren 20an, CNMVren Erregistro Ofizialetan inskribatu da DFI/liburuxkaren eguneratzea non CECABANK, S.A.k KUTXABANK, S.A. gordailuzain gisa ordeztzen duen.

7. FUNTS SOLIDARIOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA HORIEI EMANDAKO ZENBATEKOA.

E/A

8. ANALISI ZERBITZUTIK ERATORRITAKO KOSTUAK.

E/A

9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

Urtearen lehenengo seihilekoan, hegakortasuna izan da nagusi errenta aldakorreko merkatuetan, asko eragin baitie munduko krisi sanitarioak. Burtsa indizeen hasierako portaera ona eten egin da Covid-19 birusak sortutako pandemiaren eta birus horrek munduko hazkunde ekonomikoan izan dezakeen eraginaren ondorioz. Halere, agintari ekonomiko globalak, hala gobernuak nola banku zentralak, politika hedakorak ari dira hartzen, lehenik aipatutako eragin negatiboa arintzeko eta, bigarrenik, alarma sanitarioa gaintu ondoren susperraldi hobeaz izateko. Horrela, banku zentralak interes tasak jaitzi dituzte eta merkatuari likidezia ari dira garantizatzen. Gobernuak, bestalde, pandemiaren eragin ekonomikoa murrizteko gastu plan handiak iragarri dituzte. Erantzun azkar eta irmo horri esker, merkatuak suspertu egin dira, neurri handi batean, seihilekoaren bigarren zatian zehar martxoko zuzenketaetatik. Halere, merkatuen ziurgabetasunak handia izaten jarraitzen du eta ikusgarritasuna txikia da.

Testuinguru horretan, errenta aldakor amerikarrak portaera pixka bat indartsuagoa izan du pareko europarrak baino. Indize amerikarren aldekoak izan dira sektoreen osadera desberdina, agintari amerikarren neurri fiskal eta monetarioen irimotasun handiagoa eta AEBn inpaktu ekonomiko txikiagoa izateko espektatiba pandemiatik eratorrita.

Bestalde, hurrengo hilabeteetan, litekeena da berriz ere hegakortasunaren pasarte nabarmenak izatea, pandemiaren bilakaeraren eta haren balizko berragertzeen arabera. Inpaktu ekonomikoak nabarmenak izango badira ere, espero dugu ekonomikoak berriz irekitzearen eta merkataritza berriz aktibatzearen ondorioz adierazle makroekonomikoetan hobekuntza bat ikusten jarraitzea. Enpresetan, bigarren seihilekoko emaitzek zorua izan beharko lukete eta ondoren suspertzea espero dugu. Hori dela eta, errenta aldakorrarekiko esposizioa maila altuan mantentzearen alde egiten dugu; izan ere, hartutako neurriekin espero dugu susperraldi ekonomiko azkar samarra izatea.

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 Covid 19 ha sido la nota destacada del semestre. Las medidas sanitarias adoptadas para frenar el ritmo de contagios paralizaron durante varias semanas las economías principales a nivel global, siendo máxima la incertidumbre sobre cuál será el impacto final en el crecimiento económico global. Dicho impacto dependerá del éxito en las medidas adoptadas para hacer frente a la expansión de contagios (en máximos a nivel mundial a cierre de semestre, pero concentrado en EE.UU. y Latinoamérica). En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, están adoptando políticas expansivas, primero para mitigar el citado impacto negativo y, segundo, para propiciar una mejor recuperación en esta fase de apertura en la que nos encontramos. Dichas políticas económicas van encaminadas a proveer de financiación a las familias y al tejido empresarial, tratando de limitar los daños estructurales a la economía. En el caso de los bancos centrales, además de situar los tipos en niveles de cero en las principales regiones, han activado de manera masiva la compra de activos con el objetivo de calmar las tensiones que empezaban a mostrarse en determinados nichos de los mercados financieros.

Pasando a los mismos, el semestre ha tenido dos partes claramente diferenciadas. Una primera de fuertes caídas en los activos de riesgo, impactados por la incertidumbre acerca del efecto del Covid 19 en la economía, y una segunda de fuerte recuperación en dichos activos, impulsados principalmente por las citadas medidas económicas y por el paulatino proceso de apertura de las economías a nivel global. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con caídas (S&P 500 -4,04%, Eurostoxx 50 -13,65%, Ibex 35 -24,27%, Nikkei 225 -5,78%, MSCI Emerging -10,73%), pero lejos de los mínimos alcanzados hacia finales de marzo.

Dentro de los activos de riesgo, la deuda corporativa ha empeorado también en el período (177 pb de ampliación en el diferencial del índice Xover), siendo también destacable, por otra parte, la ampliación de la prima de riesgo de la deuda periférica (España 27 pb, Italia 11 pb). En este punto, cabe reseñar también la mejoría vista en la segunda mitad del semestre tras la citada actuación de los bancos centrales.

En cuanto a la deuda pública, el movimiento de las curvas ha sido claramente hacia la baja, especialmente en la curva americana (reducción de 126 pb en la TIR del bono a 10 años). El movimiento en el caso de Alemania ha sido muy inferior (-27 pb), en parte por el mucho menor punto de partida (-0,18% frente a 1,92%).

Por último, a nivel de divisas, el semestre ha tenido también esas dos partes, destacando la fortaleza tanto del dólar como del yen en la primera mitad (activos refugio), al contrario en la segunda mitad. A cierre de semestre, el euro se encuentra prácticamente al mismo nivel que a comienzos de año frente a dichas divisas (1,1234 y 1,125 respectivamente).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

En este entorno el fondo ha mantenido una sobreponderación en los sectores de comunicaciones, inmobiliarias y utilities, buscando una mayor estabilidad de beneficios y dividendos. Por el contrario, se ha mantenido la infraponderación en el sector industrial y de consumo cíclico, donde la visibilidad de resultados es menor. Por otro lado, se ha optado por mantener el nivel de exposición a la divisa americana, que continúa en niveles estructuralmente bajos.

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

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, fundamentalmente debido a la selección de acciones. En este sentido, la liquidez en cartera y la infraponderación en Boeing y JP Morgan han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, la infraponderación en Microsoft, Home Depot y Apple han

sido los mayores detractores de rentabilidad durante el periodo. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 63.600 a 67.253, correspondiendo 66.749 a la clase cartera y 504 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 79.018 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 376.970 miles de euros, correspondiendo 369.086 miles de euros a la clase cartera y 7.884 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -14,55% para la clase estándar y del -14,23% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,00% (los gastos directos del fondo son del 0,99% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,01%) para la clase estándar y de un 0,63% (los gastos directos del fondo son del 0,62% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,01%) para la clase cartera.

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido inferior a la de la media de la gestora (-2,95%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice S&P-500 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,78), siendo su grado de apalancamiento medio del 2,57%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 45,07% frente al 50,30% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el primer semestre del año, la volatilidad ha sido la tónica dominante en los mercados de renta variable, fuertemente impactados por la crisis sanitaria mundial. El buen comportamiento inicial de los índices bursátiles se ha visto truncado como consecuencia de la pandemia del Covid-19 y el potencial impacto de la misma en el crecimiento económico mundial. No obstante, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, están adoptando políticas expansivas, primero para mitigar el citado impacto negativo y, segundo, para propiciar una mejor recuperación una vez superada la alarma sanitaria. Así, los bancos centrales han bajado tipos y están garantizando liquidez al mercado. Los gobiernos por su parte, han anunciado grandes planes de gasto que mitiguen el impacto económico de la pandemia. Esta rápida y contundente respuesta ha permitido que los mercados se hayan recuperado, en gran medida, de las correcciones del mes de marzo durante la segunda mitad del semestre. A pesar de ello, la incertidumbre de los mercados sigue siendo elevada y la visibilidad es reducida.

En este entorno, la renta variable americana ha mostrado un comportamiento más fuerte que su par europea. La diferente composición sectorial, la mayor contundencia de las medidas fiscales y monetarias de las autoridades americanas y la expectativa de un menor impacto económico en EEUU derivado de la pandemia, ha pesado a favor de los índices americanos.

Por otro lado, de cara a los próximos meses, es probable que volvamos a ver episodios relevantes de volatilidad en función del devenir de la pandemia y de los posibles rebrotes. A pesar de que los impactos económicos van a ser relevantes, esperamos seguir viendo una mejora en los indicadores macroeconómicos derivada de la reapertura de las economías y la reactivación del comercio. A nivel empresarial, los resultados del segundo semestre deberían ser el suelo y apostamos por su posterior recuperación. 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.

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.

I I. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

Denboraldian zehar, IKEk aldiberekoen eragiketak egin ditu zor publikoaren gain, egun bat eta aste bat arteko epemugarekin, Kutxabank SA kontrako alderdiarekin, IKEn likidezia kudeatzeko, guztira 2.459.800 euroko zenbatekoarekin eta -50.700,77 euros y con la contraparte Cecabank, entidad depositaria a partir del 20/03/2020, por un importe efectivo total de 1.475.801 miles de euros y un rendimiento de -30.787,99 euroko etekinarekin.

Denboraldiaren amaieran, IKEk aldiberekoen eragiketa bat du kontratatuta gordailuzainarekin zor publikoaren gain, egun bat eta aste bat arteko epemugarekin, 16.029 euroko zenbatekoarekin.

Durante el periodo la IIC ha realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, para la gestión de la liquidez de la IIC con la contraparte Kutxabank SA, entidad depositaria hasta el 20/03/2020, por un importe efectivo total de 2.459.800 miles de euros y un rendimiento de -50.700,77 euros y con la contraparte Cecabank, entidad depositaria a partir del 20/03/2020, por un importe efectivo total de 1.475.801 miles de euros y un rendimiento de -30.787,99 euros.

A cierre de periodo la IIC tiene contratado con el depositario una operación de simultánea con un vencimiento entre un día y una semana sobre deuda pública por un importe efectivo de 16.029 miles de euros.