

# KUTXABANK BOLSA INTERNACIONAL, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 1547

**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, 27<sup>o</sup>, 4 48009 - Bilbo Bizkaia, helbidean edo posta elektronikoz [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto: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, 27<sup>o</sup>, 4 48009 - Bilbao Bizkaia, o mediante correo electrónico en [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto: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, 27<sup>o</sup>, 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 bezeroentzako arreta saila edo zerbitzua ere badauka. CNMVk Inbertsiogilearentzako Arreta Bulegoa ere badu (902 149 200, helb. el.: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

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

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

### Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: Batez ere, beste fondo edo/eta sozietate batzuetan inbertitzen duen fondoa / Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

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

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

### Azalpen orokorra / Descripción general

Funtsak gutxienez bere ondarearen %50 inbertituko du beste IKE batzuetan, aktibo egokiak badira, harmonizatuak izan ala ez, kudeatzailearen talde berekoak izan ala ez. IKE harmonizatu gabeetako inbertsioa ez da izango IKEaren ondarearen %30 baino handiagoa.

Funtsak esposizio osoaren %75 eta %100 bitartean errenta aldakorrean inbertituko du, zuzenean, edo zeharka IKEen bitartez.

Esposizio osoaren gainerako zatia errenta finkoan inbertituko du, zuzenean edo zeharka, IKEen bitartez, barne hartuz diru-merkatuko gordailuak eta tresnak, kotizazioak izan ala ez, likidoak badira betiere.

El fondo invierte al menos un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio de la IIC.

El fondo invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, entre el 75% y el 100% de la exposición total en renta variable. El resto de la exposición total se invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, en renta fija, incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

### Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

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

### Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

## 2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2019. urtea / Año 2019
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,18	0,00	0,18	0,34
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,36	-0,20	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	1.229.187,45	1.277.106,43	837,00	820,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	38.656.895,54	35.484.302,51	6,00	6,00	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	11.688	12.908	11.825	14.645
CLASE CARTERA	EUR	374.552	364.047	258.481	260.260

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	9,5091	10,1069	8,2230	9,3481
CLASE CARTERA	EUR	9,6891	10,2594	8,2848	9,3481

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	-5,91	16,08	-18,95	5,59	1,33	22,91	-12,04	11,67	6,39

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

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-3,43	01-04-2020	-9,06	12-03-2020	-2,56	06-12-2018
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	4,01	06-04-2020	7,29	24-03-2020	2,17	05-04-2018

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

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

Likidazio-balioa egunero kalkulatzeko da.

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

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

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

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

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	30,94	23,26	36,82	9,64	11,54	10,20	11,44	6,72	15,36
lbex -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
MSCI World Index	39,09	27,17	47,69	9,07	12,76	10,70	13,05	8,64	17,99
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	8,93	8,93	8,80	7,19	7,24	7,19	6,91	5,71	6,89

(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
	1,24	0,62	0,62	0,63	0,63	2,56	2,67	2,78	2,67

(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-salerostetaren 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.

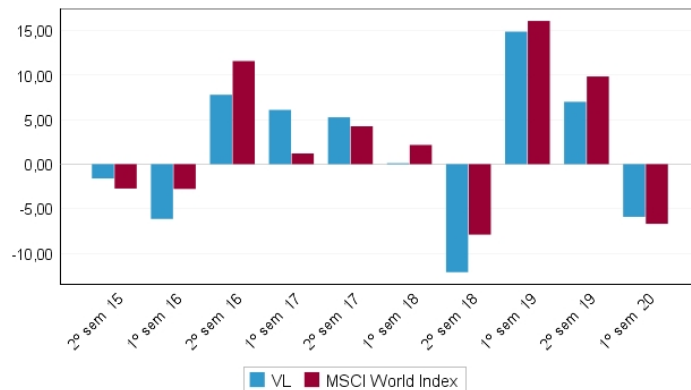
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

**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
	-5,56	16,30	-18,79	5,79	1,53	23,83	-11,37		

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

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-3,43	01-04-2020	-9,06	12-03-2020		
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	4,02	06-04-2020	7,29	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 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	30,94	23,26	36,82	9,64	11,54	10,20	11,44		
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		
MSCI World Index	39,09	27,17	47,69	9,07	12,76	10,70	13,05		
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	10,45	10,45	10,59	7,74	8,32	7,74	8,88		

(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)**

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)	0,86	0,43	0,43	0,44	0,44	1,80	1,92	0,66	

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

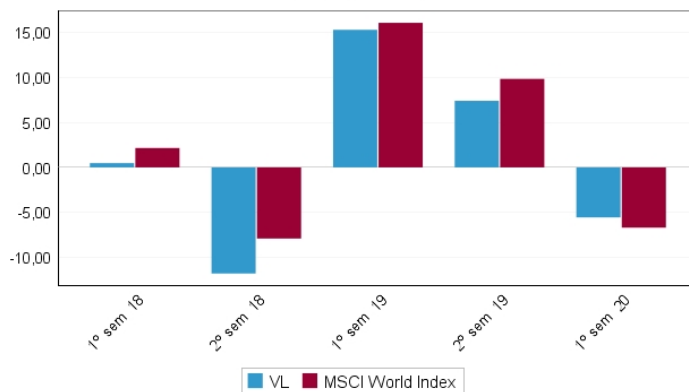
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

**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
<b>Funtsak guztira / Total fondos</b>	<b>13.166.798</b>	<b>990.824</b>	<b>-2,95</b>

\* Batez bestekoak.

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

\* Medias.

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

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

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

### 2.3. Ondarearen banaketa denboraldi-itxieran (zenbatekoak milaka eurotan) / Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	321.899	83,34	369.683	98,07
Barneko zorroa / Cartera interior	21.850	5,66	33.000	8,75
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	300.049	77,68	336.683	89,32
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-0	-0,00
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	12.812	3,32	6.317	1,68
(+) GAINERAKOAK / RESTO	51.529	13,34	955	0,25
<b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>386.240</b>	<b>100,00</b>	<b>376.955</b>	<b>100,00</b>

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

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

### 2.4. Ondare-aldakuntzaren egoera-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	
<b>AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	376.955	335.336	376.955	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	7,84	4,34	7,84	87,26
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-5,31	7,41	-5,31	-174,23
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-4,70	8,09	-4,70	-160,24
(+) Interesak / Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	95,00
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,06	0,12	0,06	-44,31
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,64	0,21	-1,64	-890,20
(+/-) 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)	-0,98	-0,08	-0,98	1.136,07
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,08	7,84	-2,08	-127,47
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	-0,05	0,00	-0,05	-1.262,02
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,63	-0,70	-0,63	-6,98
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,58	-0,59	-0,58	1,81
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,09
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	19,79
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,13
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	-100,00
(+) Sarrerak / Ingresos	0,02	0,02	0,02	8,60
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ostera lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	8,60
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>386.240</b>	<b>376.955</b>	<b>386.240</b>	

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke.

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

### 3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

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

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



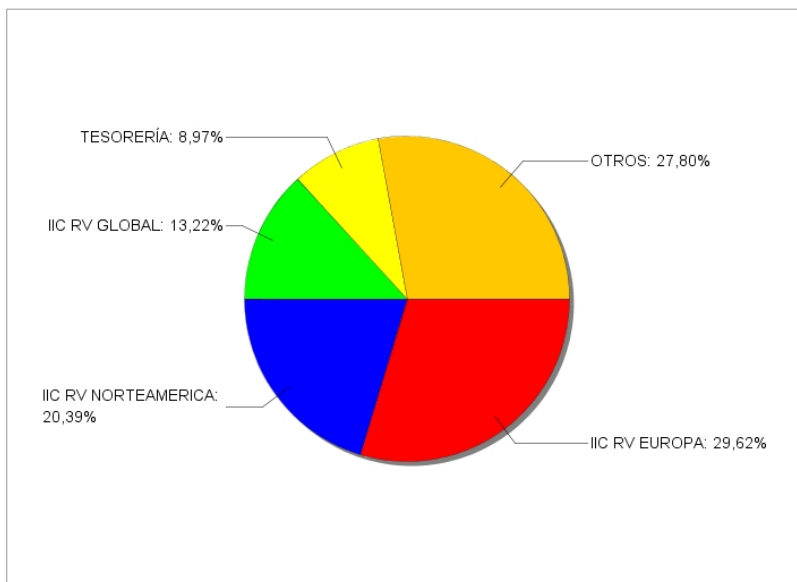
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>21.850</b>	<b>5,66</b>	<b>33.000</b>	<b>8,75</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>21.850</b>	<b>5,66</b>	<b>33.000</b>	<b>8,75</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 / 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 RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>21.850</b>	<b>5,66</b>	<b>33.000</b>	<b>8,75</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 / 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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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 / 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>
PARTICIPACIONES JSS SUSTAIN EQUITY	EUR	7.944	2,06	0	0,00
PARTICIPACIONES AMUNDI EUROL.EQ J2	EUR	7.765	2,01	8.700	2,31
PARTICIPACIONES JPMORGAN EM. MK A US	USD	10.914	2,83	8.304	2,20
PARTICIPACIONES BGF WORLD HEALTHSCIE	EUR	8.245	2,13	8.096	2,15
PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM	USD	3.461	0,90	2.263	0,60
PARTICIPACIONES XTRACKERS NIKKEI 225	EUR	15.113	3,91	4.368	1,16
PARTICIPACIONES AMUNDI JAPAN TOPIX	EUR	13.394	3,47	10.525	2,79
PARTICIPACIONES ISHARES COR.MSCI WOR	EUR	28.716	7,43	30.846	8,18
PARTICIPACIONES LYXOR CORE EURSTX 60	EUR	20.347	5,27	25.707	6,82
PARTICIPACIONES JUPITER GL FD EURO G	EUR	11.738	3,04	12.133	3,22
PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	9.240	2,39	9.148	2,43
PARTICIPACIONES JPM US EQ. ALL CAP-I	EUR	0	0,00	6.438	1,71
PARTICIPACIONES JPMORGAN F-AMERICA I	USD	12.740	3,30	13.396	3,55
PARTICIPACIONES BGF EUR SPEC SIT I2E	EUR	14.014	3,63	14.742	3,91
PARTICIPACIONES BGF EURO MARKETS E12	EUR	12.050	3,12	12.831	3,40
PARTICIPACIONES FIDELITY EUR DYN GR	EUR	16.142	4,18	16.874	4,48
PARTICIPACIONES FID.FNDS EUROPE LG I	EUR	10	0,00	12.504	3,32
PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO ST	EUR	10.201	2,64	12.029	3,19
PARTICIPACIONES ROB. US SELECT OPPOR	USD	8.496	2,20	5.656	1,50
PARTICIPACIONES ETF LYXOR JAPAN TOPX	EUR	0	0,00	10.369	2,75
PARTICIPACIONES AMUNDI FU EUR EQ CON	EUR	7.583	1,96	12.104	3,21
PARTICIPACIONES FID.CHINA CONSUM.YA	EUR	4.241	1,10	4.120	1,09
PARTICIPACIONES ROBECO GL.CONSEQ I	EUR	0	0,00	7.264	1,93
PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO	EUR	14.553	3,77	14.866	3,94
PARTICIPACIONES MSS US GROWTH Z.USD	USD	14.364	3,72	12.886	3,42
PARTICIPACIONES MORG ST GLB BRNDS Z	USD	5.180	1,34	5.210	1,38
PARTICIPACIONES CANDRIAM EQ L AUSTR	EUR	0	0,00	5.013	1,33
PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500-A	EUR	12.167	3,15	12.631	3,35
PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING STAR	EUR	0	0,00	5.428	1,44
PARTICIPACIONES XTRAC.S&P 500 SWAP	USD	30.971	8,02	32.195	8,54
<b>IKE GUZTIRA / TOTAL IIC</b>		<b>299.589</b>	<b>77,57</b>	<b>336.645</b>	<b>89,30</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 RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>299.589</b>	<b>77,57</b>	<b>336.645</b>	<b>89,30</b>
<b>INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>321.439</b>	<b>83,23</b>	<b>369.645</b>	<b>98,05</b>

Oharra: Denboraldia hiru hilekoaren edo sei hilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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

**3.2. Inbertsio finantzarioen banaketa, denboraldi-amaieran: ondare guztiaren gaineko % /  
Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total**

Distribución Sectores



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

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
NIKKEI 225 Index	C/ Fut. FU. NIKKEI 225 SGX 200910	9.270	Inbertsio / Inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 200918	29.914	Inbertsio / Inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. S&P500 MINI 200918	36.046	Inbertsio / Inversión
<b>Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>75.230</b>	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 200914	66.295	Inbertsio / Inversión
<b>Truke-Neurri Azpikoa Guztira / Total Subyacente Tipo de Cambio</b>		<b>66.295</b>	
<b>OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>141.525</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 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

286169 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 INTERNACIONAL, FI-ren Kudeaketa Arautegia aldatzeko baiena ematea (CNMVren dagokion erregistroan 1547 zenbakiarekin izena emana), gordailuzain gisa, KUTXABANK, S.A eta CECABANK, S.A.-ren arteko aldeketa egiteko.

287115 egintza aipagarria, 10/03/2020koa

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

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

287314 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 INTERNACIONAL, FI-ren Kudeaketa Arautegiaren aldeketa erregistratzea (CNMVren dagokion erregistroan 1547 zenbakiarekin izena emana), erakunde Gordailuzain gisa, KUTXABANK, S.A eta CECABANK, S.A.-ren arteko aldeketa egiteko.

288003 egintza aipagarria, 05/05/2020koa

Ikuskariaren izendapena

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

Hecho relevante 286169 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 INTERNACIONAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 1547, al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como depositario.

Hecho relevante 287115 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 287314 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 INTERNACIONAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1547), al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como entidad Depositaria.

Hecho relevante 288003 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 garrantzitsuenak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)	X		a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Erregelamenduan egindako aldeketa 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 abalaturako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzailer, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeei 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 kontralderdia kudeatzailearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat		X	f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik	X		g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak	X		h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Loturadun eragiketak eta bestelako informazioak azaltzeko eranskina / Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Epearen amaieran, partaide batek partaidetza nabaria du fondoan:

1. Partaideak: %83,05 Ondarearekiko (320.772.689,89 euro).

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 4.254.243.838,00 euro da, %6,32 beraz.

Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 37.808.217,95 euro da, %0,06 beraz.

Taldeko erakundek jasotako bitartekotza-komisioak 10.070,28 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.

Taldeko erakundek jasotako gordailuzain-komisioa 81.620,31 eurokoa izan da; hau da, %0,02. Dagoeneko horren berri eman da txosten honetako 2. atalean.

Taldeko erakundek jasotako analisietako gastuak 82,08 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-epan 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: 83,05% s/ Patrimonio (320.772.689,89 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.254.243.838,00 euros, suponiendo un 6,32%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 37.808.217,95 euros, suponiendo un 0,06%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 10.070,28 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 81.620,31 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 82,08 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 gobernuak nola banku zentralak, politika hedakorrak ari dira hartzen, lehenik aipatutako eragin negatiboa arintzeko eta, bigarrenik, alarma sanitarioa gainditu ondoren susperraldi hobea 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 aktiboak erosketa merkatu finantzarioen nitxo jakin batzuetan ikusten hasi ziren tentsioak lasaitzeko helburuarekin.

Horiei dagokionez, 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, Ibx 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 zabaltea Xover indizearen diferentzian); 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 jarduketan 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

Seihilekoaren erdian 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 fiskal eusten diote aipatutako errenta aldakorrek esposizio mailari.

Seihilekoan zehar funtsak zorroaren egitura aldaketa handirik gabe mantendu du. Joera geografikoa Europaren alde mantendu da eta Estatu Batuen aurka; emergenteen esposizioa erreferentzia indizearena baino pixka bat handiagoa mantentzeaz gain.

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

#### c) Erreferentzia indizea.

Funtsak seihilekoan izandako (bi klaseak) errentagarritasuna hobea izan da bere erreferentzia indizearena baino (-% 5,56 /-% 5,91 vs -% 6,70). Zorroa babestu du hura osatzen duten funtsen, bereziki, europarren eta amerikarren bilakaera erlatibo onak (MSS US GROWTH Z USD, BLACKROCK WORLD HEALTHSCIENCE EUR I2 eta CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE FUND). Halere, Estatu Batuekiko Europak duen posizionamendu geografiko onak zigortu egin du (FIDELITY FNDS-EUROPE LG-I ACC EUR, ETF. ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS, ETF. LYXOR CORE EURSTX 600 DR eta AMUNDI EUROLAND EQUITY J2 EUR).

#### d) Ondarearen, partaideen, errentagarritasunaren eta IKeren gastuen bilakaera.

Epealdi honetan funtsaren partaide kopurua 826tik 843ra pasatu da, 6 zorroko klasekoak dira eta 837 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 9.285 mila euro igo da, eta epealdiaren amaieran 386.240 mila eurokoa da ondarea; 374.552 mila euro zorroko klasekoak dira eta 11.688 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia -% 5,91koa izan da klase estandarrean eta -% 5,56koa zorroko klasean.

Egindako gastuek % 1,24ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,99koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,25eko gastu gehigarria dagokio) eta % 0,86koa zorroko klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,62koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,24ko 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 arrazoiak.

### 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

#### a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Funtsaren osakerari dagokionez, errenta aldakorrekiko esposizioa %97,36ra igo da merkatuko murrizketak aprobetxatuta. Halere, joera geografikoa Europaren alde mantendu dira AEBren aurka, batez ere, erakargarritasunarengatik balorazio erlatiboari dagokionez. Gainera, osakeran hainbat aldaketa egin dira; hala, gaur egungo pandemiarengatik indartutako gaitan inbertitzen duten funts globalak sartu dira eta funts batzuk errentagarritasun historiko hobea duten beste batzuekin ordeztu dira.

#### b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

#### c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Tresna deribatuetan erabili dira zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko. Horren emaitzak ondare aldaketan egoera orrian islatzen dira.

Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua da esposizioa irabaztea S&P 500 eta Nikkei-225 indizeekiko, eta, bestalde, dolarrekiko esposizioa murriztea (estaldura maila 0,18koa da); batez besteko palanka efektua %50,25koa da.

#### d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Ekainaren 30ean, IKEetako inbertsioa ondarearen % 77,57koa da, eta portzentaje esanguratsua bat (+% 5) Fidelity, BlackRock, Amundi, JP Morgan, Morgan Stanley, Lyxor, Ishares eta Xtrackers-ek kudeatutako IKEetakoa.

### 3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

### 4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 30,94koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 39,09koa.

### 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 lehen seihilekoan, burtsa indizeen hasierako portaera ona eten egin da Covid-19 birusak sortutako pandemia sanitarioaren eta birus horrek munduko hazkunde ekonomikoan izan dezakeen eraginaren ondorioz. Agintari ekonomiko globalak, hala gobernua nola banku zentralak, politika hedakorrak ari dira hartzen, lehenik aipatutako eragin negatiboa arintzeko eta, bigarrenik, alarma sanitarioa gainditu ondoren susperraldia 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.

Inpaktu ekonomikoak epe laburrera nabarmenak izango diren arren, espero dugu hartutako neurriek arrazoizko susperraldi azkarra ekarriko dutela. Hori dela eta, errenta aldakorrekiko esposizioa maila mantentzearen alde egiten dugu. Halere, aipatu behar da, epe laburrera litekeena dela berriz ere hegakortasunaren pasarte nabarmenak izatea, pandemiaren bilakaeraren eta haren inpaktu ekonomikoaren arabera.

#### 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 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 mejora 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 121,25 respectivamente).

##### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A mediados de semestre 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.

El fondo ha mantenido sin grandes cambios la estructura de cartera durante el semestre. Se ha mantenido el sesgo geográfico a favor de Europa y en contra de Estado Unidos, además de una exposición en emergentes algo mayor que la del índice de referencia.

En relación a los impactos derivados del Covid-19, el fondo cuenta con un amplio colchón de liquidez para poder capear la situación y disponer de margen de maniobra en caso de necesidad, sin tener que deshacer posiciones en momentos de mayor tensión y menor liquidez en mercado, que podrían impactar en la ejecución de las operaciones.

##### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido mejor que la de su índice de referencia (-5,56% / -5,91% vs -6,70%). La cartera se ha visto respaldada por la buena evolución relativa de los fondos que la conforman, en especial, europeos y americanos (MSS US GROWTH Z USD, BLACKROCK WORLD HEALTHSCIENCE EUR 12 y CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE FUND). Sin embargo, el posicionamiento geográfico a favor de Europa frente a Estados Unidos le ha penalizado (FIDELITY FNDSEUROPE LG-1 ACC EUR, ETF. ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS, ETF. LYXOR CORE EURSTX 600 DR y AMUNDI EUROLAND EQUITY J2 EUR).

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 826 a 843, correspondiendo 6 a la clase cartera y 837 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 9.285 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 386.240 miles de euros, correspondiendo 374.552 miles de euros a la clase cartera y 11.688 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -5,91% para la clase estándar y del -5,56% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,24% (los gastos directos del fondo son del 0,99% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,25%) para la clase estándar y de un 0,86% (los gastos directos del fondo son del 0,62% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,24%) 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.

En relación a la composición del fondo, se ha incrementado la exposición a renta variable hasta el 97,36% aprovechando los recortes del mercado. Sin embargo se han mantenido los sesgos geográficos a favor de Europa frente a Estados Unidos, principalmente por el atractivo en cuanto a valoración relativa. Además se han realizado diversos cambios en la composición, incorporando fondos globales que invierten en temáticas reforzadas por la actual pandemia y se han sustituido algunos fondos por otros con mejor histórico de rentabilidad.

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 Eurostoxx-50, S&P-500, y Nikkei-225 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,18), siendo su grado de apalancamiento medio del 50,25%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 77,57% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Fidelity, BlackRock, Amundi, JP Morgan, Morgan Stanley, Lyxor, Ishares y Xtrackers.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 30,94% frente al 39,09% 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, el buen comportamiento inicial de los índices bursátiles se ha visto truncado como consecuencia de la pandemia sanitaria del Covid-19 y el potencial impacto de la misma en el crecimiento económico mundial. Las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, están adoptando políticas expansivas, con el objetivo de mitigar el citado impacto negativo y propiciar la 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 mitíguen el impacto económico de la pandemia...

A pesar de que los impactos económicos van a ser relevantes a corto plazo, se confía en que las medidas adoptadas permitan una recuperación razonablemente rápida. Por ello, se aboga por mantener el actual nivel de exposición a renta variable. No obstante, cabe reseñar que a corto plazo es probable que se desarrollen nuevos episodios de volatilidad en función del devenir de la pandemia y de sus impactos económicos.

## 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

Denboraldian zehar, IKEk aldeberekoen eragiketak egin ditu zor publikoaren gain, egun bat eta aste bat arteko epemugarekin, Kutxabank SA kontrako alderdiarekin, IK Eren likidezia kudeatzeko, guztira 1.988.100 euroko zenbatekoarekin eta -42.370,80 euros y con la contraparte CECABANK, entidad depositaria a partir del 20/03/2020, por un importe efectivo total de 2.065.278 miles de euros y un rendimiento de -42.541,55 euroko etekinarekin.

Denboraldiaren amaieran, IKEk aldeberekoen eragiketa bat du kontratatuta gordailuzainarekin zor publikoaren gain, egun bat eta aste bat arteko epemugarekin, 21.850 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 1.988.100 miles de euros y un rendimiento de -42.370,80 euros y con la contraparte Cecabank, entidad depositaria a partir del 20/03/2020, por un importe efectivo total de 2.065.278 miles de euros y un rendimiento de -42.541,55 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 21.850 miles de euros.*