

KUTXABANK FONDO SOLIDARIO, FI

2020ko bigarren seihileko txosten osoa / Informe completo del segundo semestre de 2020

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 3217

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

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro

Arrisku-profila / Perfil de riesgo: 3 1-etik 7-rako eskalan / 3 en una escala del 1 al 7

Azalpen orokorra / Descripción general

Funts etikoa

Erantzukizun sozialeko inbertsioen (ESI) irizpideak aplikatzen dira: irizpide finantzarioez gain, irizpide etikoak eta erantzukizun sozial korporatibokoak aplikatzen dira.

Inbertsio-funtsaren ideario etikoaren oinarritzko irizpideak dira:

-Baztertzailak: ez da inbertituko gizakiaren oinarritzko eskubideak urratzen dituzten konpainietan, edo ingurumenaren, justiziaren edo bakearen aurka jokatzeko dutenetan.

-Baloraziozkoak: enpresaren jokaera baloratzen dute (langileen eskubideak eta ingurumena errespetatzea, enplegua sustatzea).

Ondarearen %50-%100 ESiko IKE finantzarioetan inbertituko da (agentzia ezagunetako zerrendetakoak izango dira), aktibo egokia badira, harmonizatuak izan ala ez (gehienez %30 IKE ez-harmonizatuak), kudeatzailearen taldekoak izan ala ez.

Espozizio osoaren %0-25 errenta aldakorrean inbertituko da, zuzenean edo zeharka, eta gainerakoa errenta finko publiko/pribatuko aktiboetan (barne hartuz diru-merkatuko gordailuak eta tresnak, kotizazioak izan ala ez, likidoak badira). OCDEko jaulkitzaile/merkatuetakoak izango dira, aldeztuak erabaki gabe herrialdeak, dibisak, jaulkipenaren/jaulkitzailearen rating-a, errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupena, kapitalizazioa edo sektoreak.

Euroaz bestelako jaulkitzaileen errenta aldakorreko inbertsioak eta dibisa-arriskuarekiko esposizioa batuta, bien batura %30etik beherakoa izango da.

Zuzeneko inbertsioa EuroStoxx Sustainability Index edo beste indize etiko ezagun bateko jaulkitzaileen errenta finko nahiz aldakorrean egingo da; edo heriotza-zigorrik ez duten, Kiotoko protokoloa eta diskriminazioaren eta haurren esplotazioaren kontrako legeria duten herrialdeetako zor publikoan.

Fondo Ético

Se aplican criterios de inversión socialmente responsable (ISR): además de criterios financieros se siguen criterios éticos y de responsabilidad social corporativa.

El ideario ético del FI se basa en criterios:

-Excluyentes: impiden invertir en compañías que vulneren derechos fundamentales del hombre o contrarias al medio ambiente, la justicia o la paz.

-Valorativos: evalúan la actuación de una empresa (respeto a derechos de trabajadores y al medio ambiente, fomentar empleo).

Se invierte 50-100% del patrimonio en IIC financieras ISR (de listas de agencias reconocidas), activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Se invierte, directa o indirectamente, 0-25% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados OCDE, sin predeterminación por países, divisas, rating emisión/emisor, duración media cartera renta fija, capitalización o sectores. Suma de inversiones en renta variable de emisores no euro más exposición a riesgo divisa: menor al 30%.

La inversión directa será en renta fija o variable de emisores del EuroStoxx Sustainability Index u otro índice ético reconocido, o deuda pública de países sin pena de muerte, con protocolo de Kioto y leyes contra discriminación y explotación infantil.

Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Epealdi honetan funtsak ez du eragiketarik egin tresna deribatuekin.

El fondo no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

Merkatu arrisku totalari esposaketak 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-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 (%)	0,94	1,31	2,25	0,00

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2019. urtea / Año 2019
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,21	-0,25	0,00

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo sei hilekoa 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

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior
Partaidetza kopurua / N° de participaciones	3.249.848,91	2.976.871,83
Partaide kopurua / N° de partícipes	745,00	650,00
Partaidetza bakoitzeko banatutako mozkin gordina (EUR) / Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Gutxieneko inbertsioa (EUR) / Inversión mínima (EUR)	0,00	

Data / Fecha	Denboraldi-amaierako ondarea (milaka eurotan) / Patrimonio fin de período (miles de euros)	Denboraldi-amaierako likidazio-balioa (EUR) / Valor liquidativo fin del período (EUR)
Txostenaren denboraldia / Período del informe	25.657	7.8949
2019	22.800	7.8258
2018	22.337	7.4345
2017	23.676	7.8287

Likidazio-balioa (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.

Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión					
Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado					
Denboraldian / Período		Metatua / Acumulada		Kalkulu-oinarria / Base de cálculo	Imputazio sistema / Sistema imputación
s/ekitate-s/patrimonio	s/Emaitzak-s/resultados	Guztira / Total	s/ekitate-s/patrimonio	s/Emaitzak-s/resultados	Guztira / Total
0,75	0,00	0,05	1,50	0,00	1,50
				Ondarea / Patrimonio	

Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario					
Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado					
Denboraldian / Período		Metatua / Acumulada		Kalkulu - oinarria / Base de cálculo	
		0,05		0,10	
				Ondarea / Patrimonio	

2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibidua / Individual 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	0,88	2,55	1,30	4,73	-7,28	5,26	-5,04	1,48	

Likidazio-balioa (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 (%)	-0,50	28-10-2020	-2,80	12-03-2020	-0,72	06-12-2018
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,41	04-11-2020	1,68	24-03-2020	0,67	24-04-2017

(i) Eskutatuko 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 txikienak 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.

(i) 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	6,54	2,59	2,97	6,75	10,41	2,80	3,06	2,10	
lbex -35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,67	12,87	
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,46	0,25	0,30	0,15	
25%DJEU50-75%BARCLAYS1-3Y	8,16	5,33	4,92	8,48	11,92	3,24	3,52	2,63	
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,59	2,59	2,72	2,94	3,03	2,40	2,38	2,31	

(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 período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

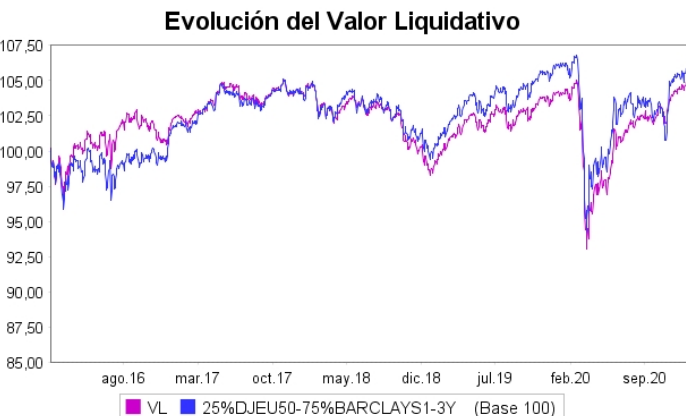
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

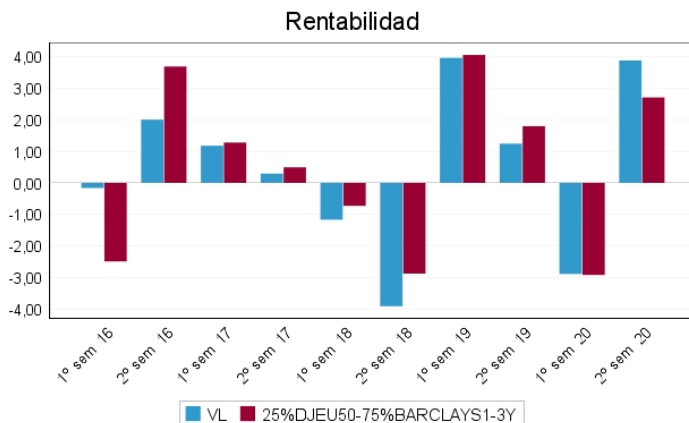
	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Gastuen ratioa guztira (iv)	1,98	0,51	0,51	0,49	0,47	1,92	1,93	1,97	2,03

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



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	3.774.641	209.249	1,79
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	503.016	66.728	3,87
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	23.757	682	3,88
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	531.441	50.566	0,84
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	1.183.233	57.715	5,37
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	1.641.342	214.466	10,92
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	2.663.692	402.818	17,81
Kudeaketa Pasiboko IKE (1) / IIC de Gestión Pasiva (1)	1.159.420	32.224	0,09
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	90.688	1.471	1,15
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	1.242.663	36.530	1,73
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	461.774	66.809	-3,05
Epe laburrerako likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Zor publikoan epe laburrerako likidazio-balio konstanteko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
Epe laburrerako hegakortasun txikiko likidazio-balioko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funts estandarra / FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / Renta Fija Euro corto Plazo	310.585	8.038	-0,11
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	757.874	18.393	1,45
Funtsak guztira / Total fondos	14.344.126	1.165.689	5,78

* Batez bestekoak.
 ** Denboraldiko batez besteko errentagarritasuna, IF bakoitzaren batez besteko ondarearen arabera ponderatua.
 * Medias.
 ** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.
 (1): hemen sartzen dira indize bat erreplikatzeko edo erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako funtsak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatz bat duten IKEak.
 (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Orango 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	24.822	96,74	21.998	97,24
Barneko zorroa / Cartera interior	175	0,68	1.935	8,55
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	24.646	96,06	20.065	88,69

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-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	2	0,01	-2	-0,01
Inbertsio zalantzarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	867	3,38	654	2,89
(+) GAINERAKOAK / RESTO	-31	-0,12	-29	-0,13
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	25.657	100,00	22.623	100,00

Oharrak: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke. Inbertsio finantzarioak diru bihurtzeko balio estimatuan adierazten dira.
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Ondare-aldakuntzaren egoera-orria / Estado de variación patrimonial

	Batez besteko ondarearen gaineko % / % sobre patrimonio medio			Aurreko denboraldi-amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior
	Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del período actual	Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del período anterior	Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual	
AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	22.623	22.800	22.800	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	8,95	2,50	11,66	282,04
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	3,82	-3,29	0,76	-223,96
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	4,64	-2,49	2,38	-298,78
(+) Interesak / Intereses	0,01	-0,02	-0,02	-126,48
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,10	0,02	0,12	564,68
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,02	-0,03	-4,82
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,60	-4,32	-2,52	-139,55
(+/-) 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	2,95	1,84	4,83	71,52
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,01	0,00	-171,44
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,81	-0,81	-1,62	7,91
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-1,50	7,94
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	7,94
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,20
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-42,30
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	-101,54
(+) 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	-101,54
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	25.657	22.623	25.657	

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	%
BONO ESTADO ESPAÑA 5,40 2023-01-31	EUR	175	0,68	178	0,79
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		175	0,68	178	0,79
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		175	0,68	178	0,79
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	1.757	7,77
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		175	0,68	1.935	8,56
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
GORDAILUKA GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		175	0,68	1.935	8,56
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENDA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENDA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
PARTICIPACIONES JSS SE EUR.SM.COM.C	EUR	782	3,05	0	0,00
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD S	EUR	751	2,93	0	0,00
PARTICIPACIONES JSS SUS.EQ FUT HEA	EUR	386	1,50	0	0,00
PARTICIPACIONES JSS SUS.EQ. WATER C	EUR	392	1,53	0	0,00
PARTICIPACIONES BNP CR BOND I-3	EUR	3.367	13,12	0	0,00
PARTICIPACIONES BNPPEASY EUR CORP BO	EUR	4.886	19,04	0	0,00
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUR SRI	EUR	2.030	7,91	0	0,00
PARTICIPACIONES ALLIANZ EUR CRED SRI	EUR	1.005	3,92	0	0,00
PARTICIPACIONES JSS SUSTAINABLE BOND	EUR	2.884	11,24	2.571	11,36
PARTICIPACIONES JSS SUSTAIN BOND I	EUR	3.761	14,66	3.329	14,71
PARTICIPACIONES JSS SUSTAIN EQ-GLB M	USD	1.281	4,99	896	3,96
PARTICIPACIONES INN L GREEN BOND I	EUR	1.621	6,32	1.455	6,43
PARTICIPACIONES UBS ETF EUR LIQ CORP	EUR	0	0,00	4.311	19,05
PARTICIPACIONES JSS SUSTAIN EQUITY	EUR	0	0,00	880	3,89
PARTICIPACIONES ISHARES EUR CORP ESG	EUR	0	0,00	3.778	16,70
PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI EMU SRI	EUR	0	0,00	1.516	6,70
PARTICIPACIONES ROBEKO EUR SDG CR IH	EUR	1.500	5,85	1.331	5,88
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		24.646	96,06	20.065	88,68
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.646	96,06	20.065	88,68
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.820	96,74	22.000	97,24

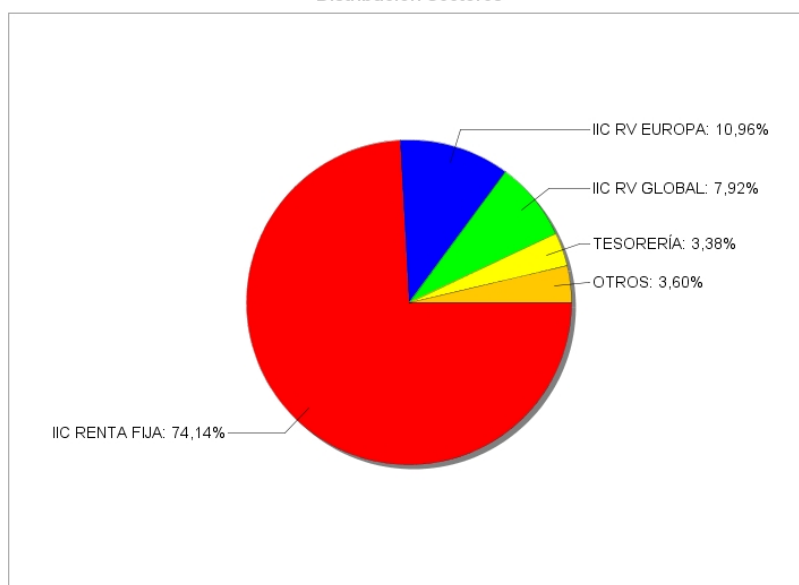
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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

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

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

Distribución Sectores



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

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

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
----------------------	----------------------	---	--

Denboraldi-itxieran, ez dago posizio irekirik eratorrietan edo posizio horietako bakoitzaren konprometitutako zenbatekoa 1.000 euro baino txikiagoa izan da. Al cierre del período no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.

4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

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

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

291293 egintza aipagarria, 18/12/2020koa
Bestelako egintza aipagarriak
mozteko orduaren aldaketa 2020ko abenduaren 24 eta 31n

Hecho relevante 291293 del 18/12/2020
Otros hechos relevantes
Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2020

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

	BAI	EZ		SI	NO
a. Funtzaren ondareko partaide garrantzitsuen (% 20 baino gehiagoko partaidetza)		X	a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Erregelamenduan egindako aldaketa txikiak		X	b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Kudeatzailea eta gordailuzaina talde berekoak dira (BMLko 4. artikulua arabera)		X	c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Balore-erosketa eta -salmenta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren	X		d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaulkitako edo abalaturako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzailerik, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeek baloreak utzi zaizkie mailegutan		X	e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontrolerdia kudeatzailearen edo gordailuzaina taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat		X	f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik	X		g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak	X		h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

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

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 118.430.289,83 euro da, %2,63 beraz.
Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 4,92 euro izan dira, hau da, %0,00
Funtzak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 11.937,06 eurokoa izan da; hau da, %0,00
Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epean 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 118.430.289,83 euros, suponiendo un 2,63%.
Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 4,92 euros, lo que supone un 0,00%.
El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 11.937,06 euros, suponiendo un 0,00%.
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.

Covid19 birusaren bilakaerak ekonomia eta merkatu finantzarioak baldintzatzen jarraitzen du. Ekonomien irekitze prozesua hasi ondoren, pandemiaren bigarren olatuak susperraldi prozesu horren jasagarritasunari buruzko zalantzak sortzen ditu. Halere, inbertsioegileak baikor daude berriz ere hainbat txertoren eraginkortasun datuak argitaratu izanagatik, horiek erabiltzeko emandako baimen medikoarengatik eta txertatze prozesua hasteagatik. Hori dela eta, krisiaren amaiera igartzen dute inbertsioegileek. Testuinguru honetan, agintari ekonomiko globalek, hala gobernuak nola banku zentralak, politika hedakorrekin jarraitzen dute, konfinamenduen ondoren hasitako susperraldiari eutsi nahian. Politika ekonomiko horiek familiak eta enpresa sareak finantzatzera bideratu dira, ekonomiak egiturazko kalteak izatea mugatzeko.

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

Merkatu finantzarioen bilakaerari dagokionez, seihilekoak jarraipena eman dio aurreko hilabeteetan hasitako susperraldiari. Susperraldi hori, hasieran, ekonomien pixkanakako irekitze prozesuak sustatu du eta indartu egin da, bereziki azaroen, hainbat txertoren eraginkortasun datuak argitaratu ondoren. Horrela, epealdi honetan, errenta aldakorreko indize nagusiek igoera handiekin amaitu dute (S&P 500 +% 21,15, Nasdaq 100 +% 26,89, Nikkei 225 +% 23,13, MSCI Emerging +% 29,76), baita indize europarrekin ere (Eurostoxx 50 +% 9,85, Ibxex 35 +% 11,65), Europan bigarren olatuaren eraginik handienak lastatu dituen arren.

Arrisku aktiboen barnean, zor korporatiboaren hobekuntza ere nabarmena izan da (142 op-ko hobekuntza Xover indizearen diferentzian); bestalde, nabarmendu behar da, halaber, zor periferikoaren arrisku primaren hobekuntza (Espainia 30 op, Italia 60 op). Banku zentralen jardunak eragin argia dauka arrisku aktiboen zorraren zatian.

Zor publikoari dagokionez, urtearen lehengo erdian kurbek beherantzko mugimendu argia izan ondoren, seihilekoan portaera desberdina izan dugu Atlantikoaren bi aldeetan. Horrela, kurba amerikarrean, 10 urterako bonuaren BETA 25 op igo da eta urtea % 0,91n amaitu du, AEBren pizgarri fiskal eta zorpetze handiagoa aurreratuz. Kurba alemaniarrean, aitzitik, interes tasen jaitsierak ikusten jarraitzen dugu eta 10 urterako bonuaren BETak -% 0,57an itxi du.

Azkenik, dibisetan, seihilekoak bat egiten du gainerako aktiboetarako aipatutakoarekin; euroak hobera egin du nabarmenki babestzat jotzen diren dibisekin alderatuta (+% 8,74 dolarrarekiko, +% 4,09 yenarekiko).

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Funtsak seihilekoa errenta aldakorrarekiko esposizio maila neurritsuarekin hasi du, % 15 inguruan, % 63 inguruko kreditu funtsekiko esposizio batekin. Epealdian zehar, susperraldi ekonomikoaren aukerak hobetzen ziren heinean, pixkanaka igo da errenta aldakorreko inbertsio maila % 22ra arte eta pixka bat murriztu da kredituarekiko esposizioa, % 59ra arte, epe laburreko kreditua jaitsiz.

Covid-19 birusak ekarriko dituen inpaktuei dagokionez, funtsak likidezia koltxoi handia du egoerari aurre egiteko eta, behar izanez gero, maniobrarako tarte 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 errentagarritasunak erreferentzia indizearena menderatu du (% 3,88 vs % 2,71). Oro har, funtsa osatu duten hala errenta finkoko funtsak nola errenta aldakorrekoek beren indizeek baino portaera hobea izan dute. Bilakaera ona izan dutelako errenta finkoko funts hauek nabarmen ziren: JSS SUSTAINABLE BOND CORPORATE, ALLIANZ EURO CREDIT eta JS SUSTAINABLE BOND, baita errenta aldakorreko funts hauek ere: JSS SUSTAINABLE EQUITY EUROPEAN SMALL COMPANIES, JSS SUSTAINABLE EQUITY GLOBAL WATER eta JSS SUSTAIN EQUITY GLOBAL THEMATIC I.

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

Epealdi honetan 95 partaidea irabazi ditu funtsak, eta % 3,88ko errentagarritasun garbia lortu du; epealdiaren amaierako emaitza garbian 3.034 mila euro gehiagokoa da ondarea, guztira 25.657 mila eurokoa.

Funtsak egindako gastuek % 1,02ko eragina izan dute funtsaren errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,80koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,22ko gastu gehigarria dagokio).

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Funtsaren errentagarritasuna txikiagoa izan da kudeatzailearen batez besteko errentagarritasuna (% 5,78) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoiak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Seihilekoan zehar errenta aldakorrarekiko esposizioa igo da, % 15etik % 22ra, eta, aldi berean, posizioak dibertsifikatu dira. Ildo horretan, posizioak hartu dira funts hauetan: JSS SUSTAINABLE EQUITY EUROPEAN SMALLER COMPANIES, JSS SUSTAINABLE EQUITY WATER, JSS SUSTAINABLE EQUITY FUTURE HEALTHCARE eta ISHARES MSCI WORLD. Kredituaren kasuan, ALLIANZ EURO CREDIT SRI IT funtsa erosi da. Gainera, hainbat aldaketa egin dira zorroaren osan, zorroaren karbono arrastoa murrizteko helburuarekin. Ildo horretan saldu egin dira UBS MSCI EMU SOCIALLY RESPONS. UCITS, UBS ETF EUR AREA LIQ CORP SRI UCITS eta ISHARES EUR CORP BOND 0-3Y ETFak, eta erosi egin dira ISHARES MSCI EUROPE SRI ETF, BNPPEASY EUR CORP BOND SRI FOSSIL F eta BNPPEASY € BOND SRI FOSSIL FREEI-3 ETFak, karbono arrasto txikiagoa baitute.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Epealdian zehar ez da tresna deribatuerik erabili.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Kreditu kalitate txikiko errenta finkoko jaulkipenen ehunekoa, abenduaren 31n, % 0koa izan da.

Abenduaren 31n, IKEetako inbertsioa ondarearen % 96,06koa da, eta portzentaje esanguratsu bat (+% 5) JSS, BNP, Robeco, Ishares eta NN Investment-ek kudeatutako IKEetako.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 2,59koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 5,33koa.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

E/A

6. CNMV INFORMAZIOA ETA OHARRAK.

E/A

7. FUNTS SOLIDARIOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA HORIEI EMANDAKO ZENBATEKOA.

Kutxabank Fondo Solidario funts etikoa eta gainera solidarioa da, Sozietate Kudeatzaileak kudeaketa komisioaren zati garrantzitsu bat (% 0,70) helburu sozialeko entitateei

ematen baitie dohaintzan: Fundación BBK Fundazioa, Gipuzkoa Kutxa Solidarioa, Fundación Vital Fundazioa, Fundación Cajasur, Gureak Inklusio Fundazioa eta Fundación Lantegi Batuak pobrezari eta/edo gizarte eskusioari aurka egiteko ekintzak eta jarduerak bideratzeko eta sustatzeko xedearrekin, egoera horretan dauden edo egoteko arriskuan dauden pertsona edo taldeak gizarteratzen eta lan munduan sartzen laguntzen duten entitateei, eta elkarlanean dihardutenei talde horietan lan egiten duten Gizarte Entitateekin, gizarteratzeko eta gizarte ekimeneko enpresekin eta herrialde pobreei garatzen laguntzeko proiektuekin eta interes sozialeko bestelako proiektuekin. Sei hilekoan Sozietate Onuradunei dohaintzan emandako munta osoa 83.561.28 eurokoa izan zen.

8. ANALISI ZERBITZUTIK ERATORRITAKO KOSTUAK.

Funtsak inbertsioei buruzko analisi finantzarioen zerbitzutik eratorritako kostuak jasan ditu, modu esplizituan eta bitartekaritza komisioetatik berezita. Analisi hori bitartekarietako modu independente eta berezian eskaintzen duten erakundeek eman dute, eta ekarpen positiboa egin du funtsaren zorroa osatzen duten balioei buruzko inbertsio erabakietan. Gainera, kudeatzaileak prozedura bat mantentzen du IKERen eragiketarako gauzatzeko erabili diren bitartekariaren hautaketan exekuzio onenaren printzipioa betetzeko.

IKERek ekitaldian zehar izan duen analisi zerbitzuaren gastua 553,66 eurokoa (% 0,00 ondarearen gain) izan da, eta hornitzaile nagusiak J. Safra Sarasin, BCA, Allfunds, JP Morgan eta Norbolsa izan dira. Hurrengo urterako aurrekontua 731,27 eurokoa da.

9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

Urteko bigarren sei hilekoan, pandemiaren bilakaerak ekonomiaren susperraldia eta merkatu finantzarioen portaera baldintzatzen jarraitu du. Maila globalean ekonomien berriraketa eta susperraldi prozesua hasi ondoren, pandemiaren ondoko ondoko olatuek susperraldi prozesu horren jasangarritasunari buruzko zalantzak sortzen ditu. Halere, txertoak banatzen hasi direnez, baikorrak gara ekonomiaren bilakaerari dagokionez. Gainera, agintari ekonomiko globalek, hala gobernuek nola banku zentralak, politika hedakorrak mantenduko dituzte, eragin negatiboa arintzeko eta susperraldi ekonomiko izateko. Merkatuen ziurgabetasuna mantentzen bada ere, aurreko hilabeteetan baino ikuspen handiagoa dago.

Hurrengo hilabetei begira, espero dugu ekonomia berriz irekitzearen eta komertzioa berriz aktibatzen ondorioz, adierazle makroekonomikoetan hobekuntza ikusten jarraitzea, neurri pizgarrien eta txertoen banaketaren laguntzaz. Horregatik, errenta aldakorrarekiko esposizio maila altuak mantentzearen eta Europarekiko eta emergenteekiko esposizioan pisu gehitzearen alde egiten dugu, zeren espero dugu hartutako neurriek suspertze ekonomiko azkar samarra ekarriko dutela.

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 sigue condicionando la economía y los mercados financieros. Tras comenzar el proceso de reapertura de las economías, la segunda ola de la pandemia arroja dudas sobre la sostenibilidad de dicho proceso de recuperación. Sin embargo, la publicación de los datos de eficacia de diversas vacunas, la posterior autorización médica para su uso y el inicio del proceso de vacunación, han devuelto el optimismo a los inversores que ya vislumbran el final de la crisis. En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, continúan adoptando políticas expansivas, tratando de apuntalar la recuperación iniciada tras los confinamientos. 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, continúan con las compras masivas de deuda (pública y privada), suavizando las condiciones financieras para la economía en su globalidad.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, el semestre ha dado continuidad a la recuperación iniciada en los meses precedentes. Dicha recuperación ha estado impulsada inicialmente por el paulatino proceso de apertura de las economías y ha sido refrendada especialmente durante el mes de noviembre tras la publicación de los datos de eficacia de varias vacunas. Así, en el período, los índices principales de renta variable han terminado con fuertes subidas (S&P 500 +21,15%, Nasdaq 100 +26,89%, Nikkei 225 +23,13%, MSCI Emerging +29,76%), incluidos los índices europeos (Eurostoxx 50 +9,85%, Ibex 35 +11,65%), a pesar de estar éstos lastrados por el mayor impacto de la segunda ola en Europa.

Dentro de los activos de riesgo, la mejoría de la deuda corporativa ha sido también destacable (142 pb de mejoría en el diferencial del índice Xover), siendo también reseñable, por otra parte, la mejoría de la prima de riesgo de la deuda periférica (España 30 pb, Italia 60 pb). La actuación de los bancos centrales tiene claro efecto en la parte de deuda de los activos de riesgo.

En cuanto a la deuda pública, tras el claro movimiento de las curvas hacia la baja en la primera mitad del año, durante el semestre hemos tenido un comportamiento dispar a ambos lados del Atlántico. Así, en la curva americana, la TIR del bono a 10 años rebota 25 pb y cierra el año en 0,91% anticipando un mayor estímulo fiscal y endeudamiento en EEUU. En la curva alemana por el contrario, continuamos viendo bajadas de tipos y la TIR del bono a 10 años cierra en niveles de -0,57%.

Por último, a nivel de divisas, el semestre ha ido en línea con lo comentado para el resto de activos, con clara mejoría del euro frente a las divisas consideradas como refugio (+8,74% frente al dólar, +4,09% frente al yen).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha iniciado el semestre un nivel de exposición a renta variable moderado, cercano al 15%, con una exposición a fondos de crédito de alrededor del 63%. Durante el período, conforme mejoraban las expectativas de recuperación económica, se ha ido incrementando paulatinamente el nivel de inversión en renta variable hasta el 22% y se ha reducido marginalmente la exposición a crédito hasta el 59%, bajando el crédito de corto plazo.

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 ha batido a la de su índice de referencia (3,88% vs. 2,71%). En líneas generales, tanto los fondos de renta fija como los de renta variable que han conformado la cartera han mostrado un mejor comportamiento que sus respectivos índices. Destacarían por su buena evolución los fondos de renta fija JSS SUSTAINABLE BOND CORPORATE, ALLIANZ EURO CREDIT y JS SUSTAINABLE BOND, y los de renta variable JSS SUSTAINABLE EQUITY EUROPEAN SMALL COMPANIES, JSS SUSTAINABLE EQUITY GLOBAL WATER y el JSS SUSTAIN EQUITY GLOBAL THEMATIC I.

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

En este período, el fondo ha tenido una subida en el número de participes de 95 y una rentabilidad neta del 3,88%, siendo el resultado neto final al cierre del período un aumento del patrimonio de 3.034 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 25.657 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 1,02% (los gastos directos del fondo son del 0,80% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,22%).

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora (5,78%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

A lo largo del semestre se ha incrementado la exposición a renta variable del 15% al 22% a la vez que se ha procedido a diversificar las posiciones. En este sentido se han tomado posiciones en los fondos JSS SUSTAINABLE EQUITY EUROPEAN SMALLER COMPANIES, JSS SUSTAINABLE EQUITY WATER, JSS SUSTAINABLE EQUITY FUTURE HEALTHCARE e ISHARES MSCI WORLD. En lo que a crédito se refiere, se ha comprado el fondo ALLIANZ EURO CREDIT SRI IT. Además, se han realizado diversas modificaciones en la composición de la cartera con el objetivo de reducir la huella de carbono de la misma. En este sentido se han vendido los ETF UBS MSCI EMU SOCIALLY RESPONS. UCITS, UBS ETF EUR AREA LIQ CORP SRI UCITS y ISHARES EUR CORP BOND 0-3Y y se han comprado los ETF ISHARES MSCI EUROPE SRI ETF, BNPPEASY EUR CORP BOND SRI FOSSIL F y BNPPEASY € BOND SRI FOSSIL FREEI-3 con menor huella de carbono.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo, no se han empleado instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 31 de diciembre es del 0%

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 96,06% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por JSS, BNP, Robeco, Ishares y NN Investment.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 2,59% frente al 5,33% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

Kutxabank Fondo Solidario es un fondo ético y además solidario, ya que la Sociedad Gestora dona una parte importante de la comisión de gestión (0,70%) a Fundación BBK Fundazioa, Gipuzkoa Kutxa Solidarioa, Fundación Vital Fundazioa, Fundación Cajasur, Gureak Inklusio Fundazioa y Fundación Lantegi Batuak cuyos fines son facilitar y promover actuaciones y actividades de lucha contra las situaciones de pobreza y/o exclusión social, facilitando la inserción social y laboral de aquellas personas o colectivos que se encuentran en tal riesgo o situación, colaborando, igualmente con las Entidades Sociales que trabajen con estos colectivos, empresas de inserción y de iniciativa social, así como en proyectos de cooperación al desarrollo de países pobres y otros proyectos de interés social. El montante total donado en el semestre a las Sociedades Beneficiarias alcanzó la cifra de 83.561.28 euros.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. Adicionalmente, la Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC.

Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 553,66 euros (0,00% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores J. Safra Sarasin, BCA, Allfunds, JP Morgan y Norbolsa. El importe presupuestado para el próximo año es 731,27 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el segundo semestre del año la evolución de la pandemia ha seguido condicionando la recuperación de la economía y el comportamiento de los mercados financieros. Tras comenzar el proceso de reapertura y reactivación de las economías a nivel global, las sucesivas olas de la pandemia han arrojado dudas sobre la sostenibilidad de dicho proceso de recuperación. No obstante, el comienzo de la distribución de la vacuna nos hace ser positivos en cuanto al devenir de la economía. Además, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, mantendrán las políticas expansivas para mitigar el impacto negativo y para propiciar la recuperación económica. Si bien la incertidumbre de los mercados se mantiene, existe más visibilidad que meses atrás

De cara a los próximos meses, esperamos seguir viendo una mejora en los indicadores macroeconómicos derivada de la reapertura de las economías y la reactivación del comercio, al amparo de las medidas de estímulo y la distribución de las vacunas. Por ello, abogamos por mantener en niveles elevados la exposición a renta variable y sobreponderar la exposición a Europa y emergentes, ya que se espera que las medidas adoptadas permitan una recuperación económica razonablemente rápida.

10. Ordainketa-politikari buruzko informazioa / Información de la Política de Remuneración

Kutxabank Gestión S.G.I.I.C., S.A.U.-en ordainsari-politika

Inbertsio Kolektiboko Erakundeei buruzko Legearen 46 bis.1 artikuluarri jarraiki, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. sozietateak adierazten du kudeaketa-sozietateak bere langileei 2020an emandako ordainsarien guttizkoa 2.802 mila eurokoa izan dela, honela banakatuta: 2.648 mila euro ordainsari finkoetan eta 154 mila euro ordainsari aldakorretan. Onuradunen kopurua 60 eta 54koa izan da, hurrenez hurren. Ez dago Inbertsio Kolektiboko Erakundearen Sozietate Kudeatzaileak (SGIIC) kudeaketaren konpentsazioagatik lortutako Inbertsio Kolektiboko Erakundearen (IIC) etekinen partaidetzetan oinarrituriko ordainsaririk. Identifikaturiko kolektiboari dagokionez, lau langile gehiago ditu orain, CNMVtik jasotako jarraibideak betez: bi arduradun gehiago inbertsio-taldean eta beste bi gehiago kontrol-taldean. Beraz, kontuan izanik kolektibo horren jarduerak eragin materiala izan dezakeela sozietatearen arrisku-profilean, 810 mila eurokoa da ordainsarien zenbateko erantsia. Horietatik, 453 mila euro lau goi-karguri dagozkie (398 mila ordainsari finko gisa eta 55 mila euro ordainsari aldakor gisa), eta 357 mila euro bost langileri (337 mila euro ordainsari finko gisa eta 20 mila euro ordainsari aldakor gisa).

Ordainsarien kalkulua antzera egiten da langile-talde guztietan. Ordainsari finkoa KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. ren lan-hitzarmenean arautua dago, eta, dagokien kasuan, goi-kargu batzuekin sinatutako banakako kontratuetan. Ordainsari aldakorra, berriz, urtero zehazten da. Dena den, epe ertain edo luzeko adierazleekin loturiko urte anitzeko ordainsari-planak ere ezar daitezke. Hauek dira ordainsari aldakorreko urteko planen funtzionamendu-arauak: ordainsari aldakorren guttizkoak ez du gainditu behar gutzitako soldata-masaren % 20a; maila indibidualean, ez du gainditu behar ordainsari finkoaren % 25a, eta, halaber, gerta daiteke baliogabea izatea; kontrol-funtzioak betetzen dituzten langileen kasuan, negozio-adierazleen gehieneko pisua zehazten da. Ordainsari aldakorra kalkulatzeko orduan, departamentu mailako irizpideak nahiz egindako lanaren ebaluazio indibiduala har daitezke kontuan. Irizpide finantzarioak (etekina, komisioen eboluzio diferentziala, gastu orokorrak, "benchmark"-a, "ranking"-a) eta ez-finantzarioak (merkatutzatzailearen balorazioa, departamentuko plana, prozeduren kalitatea, kontrol-giroa) aplikatzen dira, eta haztapen bereziaz zehazten da departamentu bakoitzeko, haren garrantzia erlatiboa eta funtzioaren mugak baldin badaude kontuan hartuta. Urtero, ordainsari aldakorren proposamena aztertzen du Sozietatearen Izendapen eta Ordainsarien Batzordeak, eta Administrazio Kontseiluaren aurrean aurkezten da, onar dezan.

Erakundearen Administrazio Kontseiluak urtero egiten duen ebaluazio zentral eta independentearen barruan, aldiro-aldiro eguneratu egiten da KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.ren Ordainsari Politikaren Esparrua, izandako barne-aldaketetara eta agintari eskudunek ezarritako arau-baldintzetara egokitzeko. Hain zuzen, 2020an, CNMVk, ikuskapena egin ondoren, zenbait jarraibide eman zituen, eta horien arabera egokitu zen.

En cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2020 ha sido de 2.802 miles de euros, desglosada en 2.648 miles de euros de remuneración fija y 154 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 60 y 54, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere al colectivo identificado, éste ha incrementado su composición en cuatro empleados, según instrucciones recibidas de CNMV: dos personas responsables adicionales del equipo de Inversiones y otras dos del equipo de Control. Así, en relación a este colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 810 miles de euros, correspondiendo 453 miles de euros a cuatro altos cargos (398 miles de euros de remuneración fija y 55 miles de euros de remuneración variable) y 357 miles de euros a cinco empleados (337 miles de euros de remuneración fija y 20 miles de euros de remuneración variable).

El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de empleados. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U., y, en su caso, en los contratos individuales firmados con algunos altos cargos. La retribución variable tiene carácter anual, si bien existe la posibilidad de establecer planes de retribución plurianual, ligados a indicadores a medio/largo plazo. Las reglas de funcionamiento de los planes anuales de retribución variable son: la remuneración variable total no supera el 20% de la masa salarial total; a nivel individual, no puede superar el 25% de la remuneración fija, pudiendo asimismo ser nula y, para las personas que ejercen funciones de control, existe un máximo de peso en los indicadores de negocio. Respecto del método de cálculo de la remuneración variable se atiende tanto a criterios a nivel de departamento como a la evaluación individual del desempeño. Los criterios aplicados son financieros (beneficio, evolución diferencial comisiones, gastos generales, benchmark, ranking) y no financieros (valoración comercializador, plan departamento, calidad procedimientos, ambiente de control), estableciendo una ponderación diferenciada para cada departamento conforme a su importancia relativa y a las limitaciones de la función, en su caso. Anualmente, la propuesta de remuneración variable se analiza por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad y se presenta para su aprobación por el Consejo de Administración.

Como parte de la evaluación anual central e independiente que realiza el Consejo de Administración de la Entidad, el "Marco de Política Retributiva de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U." se actualiza regularmente, para su adecuación a los cambios internos que se vayan produciendo y a los requerimientos normativos establecidos por las autoridades competentes. Así, en 2020, se adecuó su redacción a las indicaciones recibidas por CNMV en el ejercicio de su acción supervisora.

I I. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

Denboraldian zehar, IKEk aldeberekoen eragiketarako egin dituzten zor publikoaren gain, egun bat eta aste bat arteko epemugarekin, Cecabank SA kontrako alderdiarekin, IKeren likidezia kudeatzeko, guztira 118.183 euroko zenbatekoarekin eta -2.384,11 euroko etekinarekin.

Durante el periodo la IIC ha realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte Cecabank SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 118.183 miles de euros y un rendimiento de

-2.384,11 euros.