

# KUTXABANK GESTION ACTIVA RENDIMIENTO, FI

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

## Kudeatzailea / Gestora:

KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.

## Gordailuzaina / Depositario:

CECABANK, S.A.

## 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 participantes 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](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, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia

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

**Telefonoa / Teléfono:** 944017031

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 Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional

Arrisku-profila / Perfil de riesgo: 4 1-etik 7-rako eskalan / 4 en una escala del 1 al 7

### Azalpen orokorra / Descripción general

Funtsak bere ondarearen %50etik gora inbertituko du beste IKE finantzario batzuetan, aktibo egokiak badira, harmonizatuak izan ala ez, kudeatzailearen talde berekoak izan ala ez. IKE harmonizatu gabeetako inbertsioa ez da izango ondarearen %30 baino handiagoa. Oro har, IKE bidez egiten den inbertsioa Kudeatzailearen taldeko IKEetan egingo da gehienbat. Hala ere, merkaturen egoerak hala gomendatzen badu, hiru garrenen IKEetan inbertitu ahal izango da nagusiki, eta litekeena da ETE datu historikoak adierazgarriak ez izatea.

Esposizio osoaren %15 eta %60 bitartean errenta aldakorreko aktiboetan inbertituko da, zuzenean edo zeharka IKEen bitartez. Esposizio osoaren gainerako zatia errenta finkoan inbertituko da, zuzenean edo zeharka IKEen bitartez, barne hartuz gordailuak eta diru-merkatuko tresnak, kotizaziokoak izan ala ez, likidoak badira betiere.

Aldez aurretik ez da ezer erabakitzen jaulkitzailei buruz (publikoak edo pribatuak izango diren), edo baloreek kotizatuko duten herrialde edo merkatuei (merkatu emergenteetan inbertitu ahal izango da), jaulkipenen (edo jaulkitzaileen) rating-ari buruz (errenta finkoaren %100 inbertitu ahal izango da kreditu-kalitate txikiko aktiboetan), ezta dibisa-arriskuari, errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupenari, burtsako kapitalizazioari edo sektore ekonomikoari buruz ere.

El fondo invierte más del 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. Con carácter general, la inversión a través de IIC será mayoritaria en IIC del grupo de la Gestora. No obstante, si las condiciones de mercado así lo aconsejaran, podrá invertir mayoritariamente en IIC de terceros y los datos históricos de TER pudieran resultar no representativos.

Invertirá directa o indirectamente a través de IIC, entre el 15% y el 60% de la exposición total en activos de 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.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores (se podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones (o emisores), pudiendo invertir el 100% de la renta fija en activos de baja calidad crediticia, riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

### Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

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

### Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

## 2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

|  | Oraingo denboraldia / Período actual | Aurreko denboraldia / Período anterior | Aurten / Año actual | 2019. urtea / Año 2019 |
|--|--------------------------------------|--|---------------------|------------------------|
| Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)   | 0,20                                 | 0,08                                   | 0,20                | 0,33                   |
| Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,16                                | -0,39                                  | -0,16               | 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

| 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 | 13.699.745,63                               | 12.417.168,08                          | 26.498,00                            | 23.224,00                              | EUR           | 0,00  | 0,00                                   | 1  | NO   |
| CLASE EXTRA    | 4.100.905,09                                | 3.825.641,27                           | 2.291,00                             | 2.119,00                               | EUR           | 0,00  | 0,00                                   | 30.000                                   | NO   |
| CLASE PLUS     | 6.803.699,15                                | 6.181.974,94                           | 1.279,00                             | 1.184,00                               | EUR           | 0,00  | 0,00                                   | 60.000                                   | NO   |

Ondarea (milaka) / Patrimonio (en miles)

| KLASEA / CLASE | Dibisa Divisa | Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual | 2019    | 2018    | 2017    |
|----------------|---------------|---|---------|---------|---------|
| CLASE ESTANDAR | EUR           | 295.357   | 276.940 | 219.839 | 402.596 |
| CLASE EXTRA    | EUR           | 88.852  | 85.663  | 71.487  |         |
| CLASE PLUS     | EUR           | 148.138   | 138.968 | 110.362 |         |

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           | 21,5593   | 22,3030 | 19,9718 | 21,7410 |
| CLASE EXTRA    | EUR           | 21,6665   | 22,3918 | 20,0116 |         |
| CLASE PLUS     | EUR           | 21,7731   | 22,4796 | 20,0504 |         |

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                             | 0,79   | 0,00                      | 0,79            | 0,79                | 0,00                      | 0,79            | Patrimonio  | 0,05   | 0,05                | Ondarea / Patrimonio                 |
| CLASE EXTRA    | Al Fondo                             | 0,70   | 0,00                      | 0,70            | 0,70                | 0,00                      | 0,70            | Patrimonio  | 0,05   | 0,05                | Ondarea / Patrimonio                 |
| CLASE PLUS     | Al Fondo                             | 0,60   | 0,00                      | 0,60            | 0,60                | 0,00                      | 0,60            | 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 | -3,33                                 | 9,06                               | -11,37              | 2,77                | 1,06                | 11,67 | -8,14 | 3,42 | 0,66 |

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 (%)        | -1,62                                  | 11-06-2020   | -4,56                      | 12-03-2020   | -1,29                              | 06-12-2018   |
| Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)        | 1,86                                   | 06-04-2020   | 3,19                       | 24-03-2020   | 1,14                               | 04-01-2019   |

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

Elkarrren segidako bi likidazio-balioen 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.

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

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

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

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

| Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:   | Metatua Aurten / Acumulado Año actual | Hiruhilekoa / Trimestral           |                     |                     | Urtekoa / Anual     |       |       |       |       |
|--|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------|-------|-------|-------|
|  |                                       | Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0) | 1. hiruh. / Trim. 1 | 2. hiruh. / Trim. 2 | 3. hiruh. / Trim. 3 | 2019  | 2018  | 2017  | 2015  |
| Likidazio-balioa / Valor liquidativo   | 15,17                                 | 11,92                              | 17,63               | 4,61                | 5,40                | 4,98  | 5,73  | 3,48  | 6,88  |
| Ibex -35   | 42,39                                 | 32,70                              | 49,79               | 13,00               | 13,19               | 12,41 | 13,67 | 12,87 | 21,75 |
| urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año                                       | 0,66                                  | 0,80                               | 0,46                | 0,38                | 0,24                | 0,25  | 0,30  | 0,15  | 0,29  |
| Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii) | 4,73                                  | 4,73                               | 4,67                | 3,66                | 3,69                | 3,66  | 3,44  | 2,91  | 3,61  |

(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.  
 (iv) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.  
 (v) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

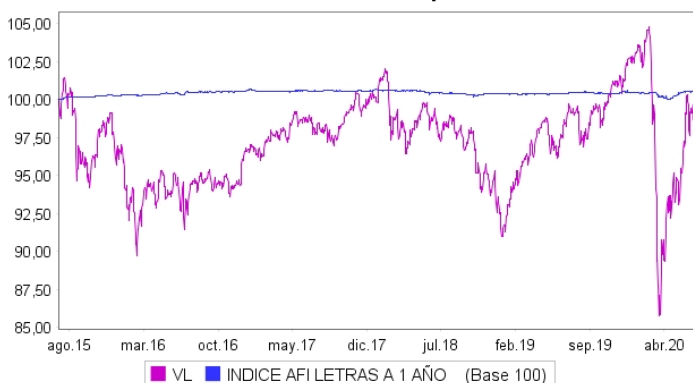
**Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)**

| Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv) | Metatua Aurten / Acumulado Año actual | Hiruhilekoa / Trimestral           |                     |                     | Urtekoa / Anual     |      |      |      |      |
|--|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------|------|------|------|
|  |                                       | Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0) | 1. hiruh. / Trim. 1 | 2. hiruh. / Trim. 2 | 3. hiruh. / Trim. 3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
|  | 0,95                                  | 0,47                               | 0,48                | 0,48                | 0,47                | 1,89 | 1,88 | 1,89 | 1,93 |

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

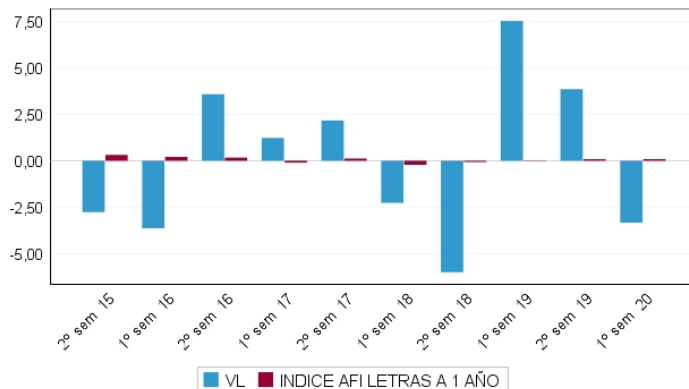
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

**Evolución del Valor Liquidativo**



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

**Rentabilidad**



**2.2. Portaera / Comportamiento**

**A) Indibiduala / Individual CLASE EXTRA 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 |
|   | -3,24                                 | 9,12                               | -11,32              | 2,82                | 1,11                | 11,89 |      |      |      |

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioetatik 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 (%)        | -1,62                                  | 11-06-2020   | -4,56                      | 12-03-2020   |                                    |              |
| Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)        | 1,86                                   | 06-04-2020   | 3,19                       | 24-03-2020   |                                    |              |

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

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

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

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

(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   | 15,17                                 | 11,92                              | 17,63               | 4,61                | 5,40                | 4,98  |      |      |      |
| Ibex -35   | 42,39                                 | 32,70                              | 49,79               | 13,00               | 13,19               | 12,41 |      |      |      |
| urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año                                       | 0,66                                  | 0,80                               | 0,46                | 0,38                | 0,24                | 0,25  |      |      |      |
| Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii) | 5,81                                  | 5,81                               | 5,89                | 4,04                | 4,37                | 4,04  |      |      |      |

(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.

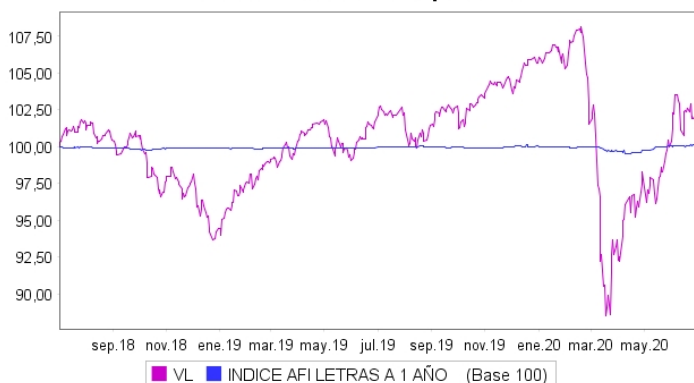
**Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)**

| Gastuaren deskribapena      | 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) | 0,85                                  | 0,42                               | 0,43                | 0,43                | 0,42                | 1,69 | 1,68 |      |      |
| Ratio total de gastos (iv)  |                                       |                                    |                     |                     |                     |      |      |      |      |

(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta 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.

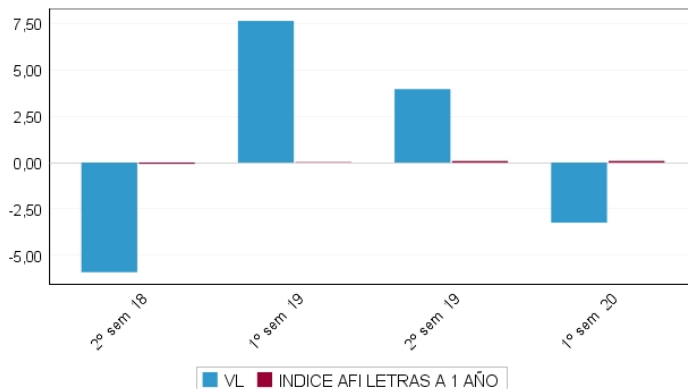
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

**Evolución del Valor Liquidativo**



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

**Rentabilidad**



**2.2. Portaera / Comportamiento**

**A) Indibiduala / Individual CLASE PLUS Divisa / Dibisa EUR**

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

| Errentagarritasunaren deskribapena        | 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 | -3,14                                 | 9,17                               | -11,28              | 2,87                | 1,16                | 12,12 |      |      |      |

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 (%)        | -1,62                                  | 11-06-2020   | -4,56                      | 12-03-2020   |                                    |              |
| Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)        | 1,86                                   | 06-04-2020   | 3,19                       | 24-03-2020   |                                    |              |

(i) Eskutatako 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 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   | 15,17                                 | 11,92                              | 17,63               | 4,61                | 5,40                | 4,98  |      |      |      |
| Ibex -35   | 42,39                                 | 32,70                              | 49,79               | 13,00               | 13,19               | 12,41 |      |      |      |
| urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año                                       | 0,66                                  | 0,80                               | 0,46                | 0,38                | 0,24                | 0,25  |      |      |      |
| Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii) | 5,79                                  | 5,79                               | 5,87                | 4,02                | 4,36                | 4,02  |      |      |      |

(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.

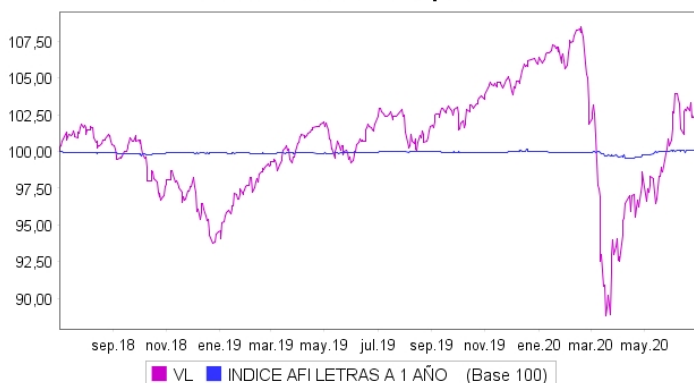
**Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)**

| 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 |
|  | 0,75                                  | 0,37                               | 0,38                | 0,38                | 0,37                | 1,48 | 1,48 |      |      |

(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.

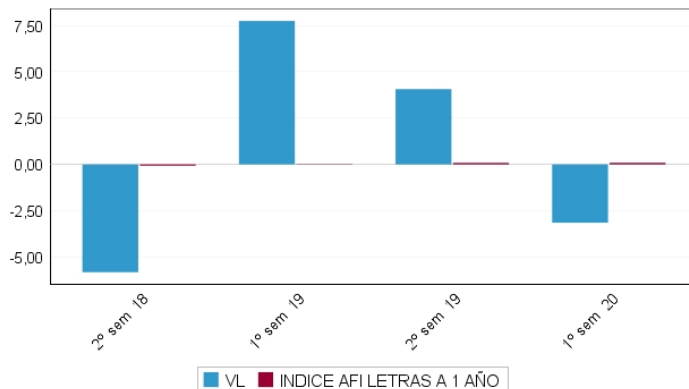
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

**Evolución del Valor Liquidativo**



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

**Rentabilidad**



**B) Konparazioa / Comparativa**

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

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

| Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora   | Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) / Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Partaide kopurua / N° de partícipes | Batez besteko errentagarritasuna** / Rentabilidad media** |
|---|---|-------------------------------------|---|
| Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro  | 3.616.730   | 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                             | -1,51   |
| Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional  | 2.104.012   | 320.486                             | -6,95   |
| Kudeaketa Pasiboko IKE (1) / IIC de Gestión Pasiva (1)  | 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   |
| Indize bat errepikatzen duen IKEa / IIC que replica un Índice   | 0   | 0                                   | 0,00  |

| Inbertsio-bokazioa /<br>Vocación inversora   | Kudeatutako ondarea*<br>(milaka eurotan)<br>Patrimonio gestionado*<br>(miles de euros) | Partaide kopurua /<br>Nº de partícipes | Batez besteko<br>errentagarritasuna**/<br>Rentabilidad media** |
|--|--|--|--|
| 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 /<br>Distribución del patrimonio   | Oraingo denboraldiaren amaiera /<br>Fin período actual |   | Aurreko denboraldiaren amaiera /<br>Fin período anterior |   |
|--|--|---|--|---|
|  | Zenbatekoa /<br>Importe                                | ondarearen<br>gaineko /<br>s/patrimonio | Zenbatekoa /<br>Importe                                  | ondarearen<br>gaineko /<br>s/patrimonio |
| (+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS  | 517.685  | 97,25                                   | 493.241  | 98,34                                   |
| Barneko zorroa / Cartera interior  | 329.943  | 61,98                                   | 302.660  | 60,34                                   |
| Kanpoko zorroa / Cartera exterior  | 187.742  | 35,27                                   | 190.572  | 38,00                                   |
| Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión                                     | 0  | 0,00                                    | 9  | 0,00                                    |
| Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak /<br>Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0  | 0,00                                    | 0  | 0,00                                    |
| (+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)  | 14.089   | 2,65                                    | 8.243  | 1,64                                    |
| (+) GAINERAKOAK / RESTO  | 572  | 0,11                                    | 88   | 0,02                                    |
| <b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>  | <b>532.347</b>   | <b>100,00</b>                           | <b>501.572</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-orrria / Estado de variación patrimonial

|   | Batez besteko ondarearen gaineko % /<br>% sobre patrimonio medio |  |   | Aurreko denboraldi-amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior |
|---|--|--|---|---|
|   | Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del período actual   | Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del período anterior | Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual |   |
| <b>AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) /<br/>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b> | 501.572  | 445.284  | 501.572   |   |
| (+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)   | 9,64   | 8,23   | 9,64  | 27,65   |
| (-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos   | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 0,00  |
| (+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos   | -3,56  | 3,90   | -3,56   | -199,35   |
| (+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión  | -3,02  | 4,44   | -3,02   | -174,16   |
| (+) Interesak / Intereses   | -0,02  | -0,02  | -0,02   | -6,74   |
| (+) Dibidenduak / Dividendos  | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 0,00  |
| (+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)                  | -0,01  | 0,00   | -0,01   | -1.150,83   |
| (+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)         | -0,17  | 0,25   | -0,17   | -172,40   |
| (+/-) 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)                    | 0,29   | -0,20  | 0,29  | -255,63   |
| (+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)                               | -3,09  | 4,42   | -3,09   | -176,16   |
| (+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados   | -0,03  | -0,01  | -0,03   | 421,43  |
| (+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos   | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 0,00  |
| (-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos  | -0,78  | -0,80  | -0,78   | 5,78  |
| (-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión  | -0,72  | -0,73  | -0,72   | 7,33  |
| (-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario   | -0,05  | -0,05  | -0,05   | 7,40  |
| (-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores  | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 40,01   |
| (-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente                                       | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 10,36   |
| (-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos  | 0,00   | -0,01  | 0,00  | -100,00   |
| (+) Sarrerak / Ingresos   | 0,24   | 0,26   | 0,24  | 2,60  |
| (+) 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   | 0,24   | 0,26   | 0,24  | 2,60  |
| (+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos   | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 0,00  |
| <b>ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) /<br/>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>   | <b>532.347</b>   | <b>501.572</b>   | <b>532.347</b>  |   |

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke.

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

### 3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

#### 3.1. Inbertsio finantzarioak, diru bihurtzeko balio estimatuan (milaka eurotan) eta ondarearen ehunekotan, denboraldi-itxieran. /

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

| Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor                              | Dibisa<br>Divisa | Oraingo denboraldia /<br>Período actual |             | Aurreko denboraldia /<br>Período anterior |             |
|---|------------------|---|-------------|---|-------------|
|   |                  | Merkatuko balioa /<br>Valor de mercado  | %           | Merkatuko balioa /<br>Valor de mercado    | %           |
| Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año                    |                  | 0                                       | 0,00        | 0   | 0,00        |
| LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-07-10  | EUR              | 14.811                                  | 2,78        | 0   | 0,00        |
| Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                |                  | 14.811                                  | 2,78        | 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        |
| BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2059-10-15   | EUR              | 683                                     | 0,13        | 780                                       | 0,16        |
| BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22   | EUR              | 361                                     | 0,07        | 394                                       | 0,08        |
| Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |                  | 1.044                                   | 0,20        | 1.174                                     | 0,24        |
| <b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>  |                  | <b>15.855</b>                           | <b>2,98</b> | <b>1.174</b>                              | <b>0,24</b> |

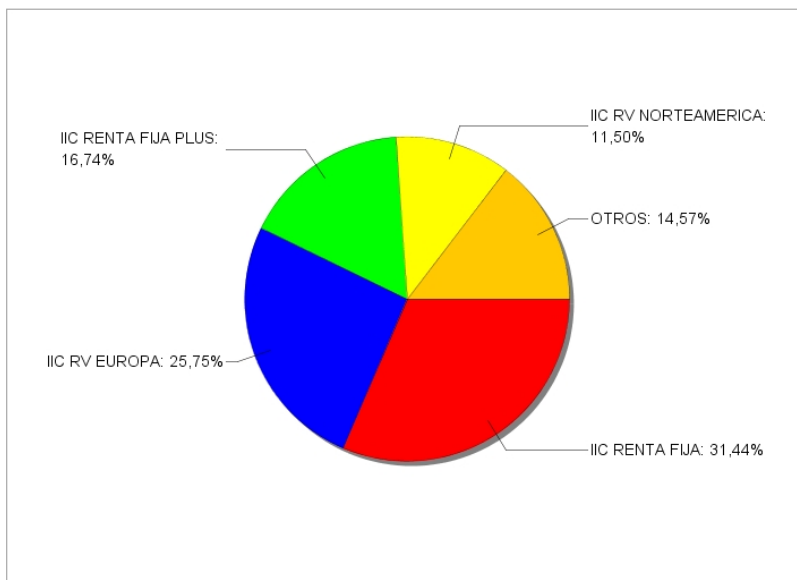
| Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor                              | Dibisa<br>Divisa | Oraingo denboraldia /<br>Período actual      |              | Aurreko denboraldia /<br>Período anterior    |              |
|---|------------------|--|--------------|--|--------------|
|   |                  | Merkatuko<br>balioa /<br>Valor de<br>mercado | %            | Merkatuko<br>balioa /<br>Valor de<br>mercado | %            |
| <b>ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                                      |                  | <b>0</b>                                     | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                     | <b>0,00</b>  |
| <b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA /<br/>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |                  | <b>0</b>                                     | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                     | <b>0,00</b>  |
| <b>ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                            |                  | <b>13.869</b>                                | <b>2,61</b>  | <b>45.000</b>                                | <b>8,97</b>  |
| <b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>  |                  | <b>29.724</b>                                | <b>5,59</b>  | <b>46.174</b>                                | <b>9,21</b>  |
| <b>EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA</b>   |                  | <b>0</b>                                     | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                     | <b>0,00</b>  |
| <b>EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA</b>   |                  | <b>0</b>                                     | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                     | <b>0,00</b>  |
| <b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA /<br/>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |                  | <b>0</b>                                     | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                     | <b>0,00</b>  |
| <b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE</b>   |                  | <b>0</b>                                     | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                     | <b>0,00</b>  |
| PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA JAPO  | EUR              | 13.507                                       | 2,54         | 12.797                                       | 2,55         |
| PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA, FI   | EUR              | 51   | 0,01         | 67   | 0,01         |
| PARTICIPACIONES KUTXABANK BONO, FI  | EUR              | 79.910                                       | 15,01        | 59.341                                       | 11,83        |
| PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA EEUU  | EUR              | 17.010                                       | 3,20         | 19.832                                       | 3,95         |
| PARTICIPACIONES KBANK BOLSA EUROZON   | EUR              | 49.701                                       | 9,34         | 46.532                                       | 9,28         |
| PARTICIPACIONES KB RTA.FIJA LARGO PL  | EUR              | 58.033                                       | 10,90        | 36.577                                       | 7,29         |
| PARTICIPACIONES KBANK BOLSA NUEVA EC  | EUR              | 131  | 0,02         | 123  | 0,02         |
| PARTICIPACIONES KUTXABANK DIVIDENDO   | EUR              | 52.432                                       | 9,85         | 51.677                                       | 10,30        |
| PARTICIPACIONES KUTXABANK RF CARTERA  | EUR              | 29.444                                       | 5,53         | 29.541                                       | 5,89         |
| <b>IKE GUZTIRA / TOTAL IIC</b>  |                  | <b>300.219</b>                               | <b>56,40</b> | <b>256.486</b>                               | <b>51,12</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<br/>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>329.943</b>                               | <b>61,99</b> | <b>302.660</b>                               | <b>60,33</b> |
| Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año                    |                  | 0  | 0,00         | 0  | 0,00         |
| Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                |                  | 0  | 0,00         | 0  | 0,00         |
| Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año     |                  | 0  | 0,00         | 0  | 0,00         |
| Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |                  | 0  | 0,00         | 0  | 0,00         |
| <b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>  |                  | <b>0</b>                                     | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                     | <b>0,00</b>  |
| <b>ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                                      |                  | <b>0</b>                                     | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                     | <b>0,00</b>  |
| <b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA /<br/>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |                  | <b>0</b>                                     | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                     | <b>0,00</b>  |
| <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 /<br/>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |                  | <b>0</b>                                     | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                     | <b>0,00</b>  |
| <b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE</b>   |                  | <b>0</b>                                     | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                     | <b>0,00</b>  |
| PARTICIPACIONESJPMORGAN F-US SM COM   | USD              | 11.664                                       | 2,19         | 0  | 0,00         |
| PARTICIPACIONESJAMUNDI GL SUB.BOND  | EUR              | 8.003  | 1,50         | 7.299  | 1,46         |
| PARTICIPACIONESJBGF USD SHORT DURATI  | EUR              | 0  | 0,00         | 12.000                                       | 2,39         |
| PARTICIPACIONESJFIDEL. GL IL-IAEUR H  | EUR              | 8.000  | 1,50         | 7.243  | 1,44         |
| PARTICIPACIONESJINVENCO NASD.100  | EUR              | 23.325                                       | 4,38         | 22.921                                       | 4,57         |
| PARTICIPACIONESJAMUNDI PION US BOND   | USD              | 5.356  | 1,01         | 4.826  | 0,96         |
| PARTICIPACIONESJINVENCO S&P 500 EUR   | EUR              | 9.206  | 1,73         | 9.645  | 1,92         |
| PARTICIPACIONESJAMUNDI MSCI EUROPE  | EUR              | 9.751  | 1,83         | 12.205                                       | 2,43         |
| PARTICIPACIONESJXTRACKERS MSCI EUR S  | EUR              | 5.084  | 0,95         | 6.633  | 1,32         |
| PARTICIPACIONESJPM GL STRAT B PERF  | EUR              | 7.969  | 1,50         | 6.918  | 1,38         |
| PARTICIPACIONESJBGF EUR SPEC SIT I2E  | EUR              | 0  | 0,00         | 10.064                                       | 2,01         |
| PARTICIPACIONESJFIDELITY EUR DYN GR   | EUR              | 13.644                                       | 2,56         | 15.098                                       | 3,01         |
| PARTICIPACIONESJPM US AGG. BD IAUSD   | USD              | 24.270                                       | 4,56         | 21.613                                       | 4,31         |
| PARTICIPACIONESJAMUNDI EMERG MK EQ F  | USD              | 8.270  | 1,55         | 8.708  | 1,74         |
| PARTICIPACIONESJFIDELITY FDS-EMERG M  | USD              | 10.891                                       | 2,05         | 11.456                                       | 2,28         |
| PARTICIPACIONESJBLACKROCK EMK LOC I2  | EUR              | 7.621  | 1,43         | 7.441  | 1,48         |
| PARTICIPACIONESJAMUNDI FUND GLOB AGG  | EUR              | 23.839                                       | 4,48         | 19.960                                       | 3,98         |
| PARTICIPACIONESJISHARES MSCI EMU SMA  | EUR              | 6.419  | 1,21         | 6.051  | 1,21         |
| PARTICIPACIONESJSCHR D GL INF LKD-C   | EUR              | 4.031  | 0,76         | 0  | 0,00         |
| <b>IKE GUZTIRA / TOTAL IIC</b>  |                  | <b>187.341</b>                               | <b>35,19</b> | <b>190.078</b>                               | <b>37,89</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<br/>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>187.341</b>                               | <b>35,19</b> | <b>190.078</b>                               | <b>37,89</b> |
| <b>INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>  |                  | <b>517.285</b>                               | <b>97,18</b> | <b>492.738</b>                               | <b>98,22</b> |

Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo sei hilekoaren amaierakoa izan daiteke.

Nota: El periodo 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                         |
|--|--|--|---|
| EUROSTOXX 50 Index   | C/ Opc. PUT.C.EURO STOXX50 2750 200918 | 19.415   | Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad |
| <b>Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable</b>                                   |  | <b>19.415</b>  |   |
| <b>ESKUBIDEAK GUZTIRA / TOTAL DERECHOS</b>   |  | <b>19.415</b>  |   |
| NIKKEI 225 Index   | C/ Fut. FU. NIKKEI 225 SGX 200910      | 2.059  | Inbertsio / Inversión   |
| EUROSTOXX 50 Index   | C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 200918       | 1.297  | Inbertsio / Inversión   |
| IN. S&P500   | C/ Fut. FU. S&P500 MINI 200918         | 2.019  | Inbertsio / Inversión   |
| <b>Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable</b>                                   |  | <b>5.375</b>   |   |
| EURO   | V/ Fut. FU. EURO DOLAR 200914          | 12.778   | Inbertsio / Inversión   |
| <b>Truke-Neurri Azpikoa Guztira / Total Subyacente Tipo de Cambio OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES</b> |  | <b>12.778</b>  |   |
|  |  | <b>18.153</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

286153 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 GESTION ACTIVA RENDIMIENTO, FI-ren Kudeaketa Arautegia aldatzeko baiena ematea (CNMVren dagokion erregistroan 170 zenbakiarekin izena emana), gordailuzain gisa, KUTXABANK, S.A. eta CECABANK, S.A.-ren arteko aldageta egiteko.

287125 egintza aipagarria, 10/03/2020koa

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

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

287341 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 GESTION ACTIVA RENDIMIENTO, FI-ren Kudeaketa Arautegia aldatzeko erregistratzea (CNMVren dagokion erregistroan 620 zenbakiarekin izena emana), erakunde Gordailuzain gisa, KUTXABANK, S.A. eta CECABANK, S.A.-ren arteko aldageta egiteko.

288031 egintza aipagarria, 05/05/2020koa

Ikuskariaren izendapena

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

Hecho relevante 286153 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 GESTION ACTIVA RENDIMIENTO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 170, al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A. por CECABANK, S.A., como depositario.

Hecho relevante 287125 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 287341 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 GESTION ACTIVA RENDIMIENTO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 170), al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A. por CECABANK, S.A., como entidad depositaria.

Hecho relevante 288031 del 05/05/2020

Nombramiento de auditor

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

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

|   | BAI | EZ |  | SI | NO |
|---|-----|----|--|----|----|
| a. Funtsaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)  |     | X  | a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Erregelamenduan egindako aldageta 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 abalutako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzaille, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeek baloreak utzi zaizkie mailegutuan |     | X  | e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas |    | X  |
| f. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontrolerdia kudeatzailearen edo gordailuzaina taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat   |     | X  | f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo   |    | X  |
| g. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik  | X   |    | g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC   | X  |    |
| h. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak  | X   |    | h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

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

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 4.116.152.512,11 euro da, %4,43 beraz.

Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 17.498.060,39 euro da, %0,02 beraz.

Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 3.967,13 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.

Taldeko erakundeek jasotako gordailuzain-komisioa 111.966,72 eurokoa izan da; hau da, %0,02. Dagoeneko horren berri eman da txosten honetako 2. atalean.

Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 111,14 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-epetan IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.116.152.512,11 euros, suponiendo un 4,43%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 17.498.060,39 euros, suponiendo un 0,02%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.967,13 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 111.966,72 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 111,14 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 hedakorrik ari dira hartzen, lehenik aipatutako eragin negatiboa arintzeko eta, bigarrenik, alarma sanitarioa gainditu ondoren susperraldi hobeaz izateko, irekitze fase honetan. Politika ekonomiko horiek familiak eta enpresa sareak finantzatzera bideratu dira, ekonomiak egiturazko kalteak izatea mugatzeko. Banku zentralen kasuan, eskualde nagusietako interes tasak zeron jartzeaz gain, era masiboan aktibatu dute aktiboaren erosketarako 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 inpaktua 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  $-13,65\%$ , Ibox 35  $-24,27\%$ , Nikkei 225  $-5,78\%$ , MSCI Emerging  $-10,73\%$ ), baina martxoaren amaierako minimoetatik urrun daude.

Arrisku aktiboaren barnean, zor korporatiboa ere okertu egin da epealdian (177 op-ko zabaltzea Xover indizearen 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 jarduketak 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 1,2125, hurrenez hurren).

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Zorroaren egiturak ez du aldakuntza handirik izan epealdi honetan. Halere, dagoen ziurgabetasun ekonomikoa dela eta, pixka bat zehaztu da errenta aldakorrekiko esposizioa, zati amerikarra handituta esposizio europarraren bizkar. Horrez gain, deribatuak erabili dira inbertsio maila graduatzeko pixkanaka, eta handitzeko martxoaren amaiera aldera eta gutxitzeko maiatzaren amaiera aldera. Errenta finkoaren zatian, pixka bat igo da inflazioari eta zor globalari lotutako zorrarekiko esposizioa.

c) Erreferentzia indizea.

Seihileko honetan funtsaren errentagarritasuna (hiru klaseak) txikiagoa izan da urtebeterako Altxorraren letrak lortutakoa ( $0,09\%$ ) baino. Portaera okerrago horren arrazoi nagusia dira errenta aldakorrekiko aipatutako jaitsierak (posizio guztiak, oro har), nahiz eta errenta finkoko zatiak ere ez duen gehiegi lagundu bereziki (zor emergentearen zatian (BGF Emerging LC Bond I2 euro hedge) eta korporatiboan (Amundi Global Aggregate Bond IHE, Amundi Global Subordinated Bond I2, Kutxabank RF Largo clase carteras)). Epealdiko alderdi positibo bakarra zor amerikarreko (JPM US Aggregate Bond I eta Amundi Pioneer US Bond I2) esposizioaren ekarpena izan da, hala iraupenarengatik nola dibisarengatik.

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

Epealdi honetan funtsaren partaide kopurua 26.527tik 30.068ra pasatu da, 26.498 klase estandarrekoak dira, 2.291 estra klasekoak eta 1.279 plus klasekoak. Halaber, funtsaren ondarea 30.775 mila euro murriztu da, eta epealdiaren amaieran 532.347 mila eurokoa da ondarea; 295.357 mila euro klase estandarrekoak dira, 88.852 mila euro estra klasekoak eta 148.138 mila euro plus klasekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia  $-3,33\%$ koa izan da klase estandarrean,  $-3,24\%$ koa estra klasean eta  $-3,14\%$ koa plus klasean.

Egindako gastuek  $0,95\%$ eko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak  $0,84\%$ koa dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik  $0,11\%$ ko gastu gehigarria dagokio),  $0,85\%$ koa estra klasean (funtsaren zuzeneko gastuak  $0,75\%$ koa dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik  $0,10\%$ ko gastu gehigarria dagokio) eta  $0,75\%$ koa plus klasean (funtsaren zuzeneko gastuak  $0,65\%$ koa dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik  $0,10\%$ ko gastu gehigarria dagokio).

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Hiru klaseen errentagarritasuna txikiagoa izan da kudeatzailearen batez bestekoa baino ( $-2,95\%$ ). Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoa.

### 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Lehen aipatu den bezala, deribatuak erabili dira errenta aldakorrekiko inbertsio maila graduatzeko. Horrela, martxoan, Put (Eurostoxx-50 azpikoa) opzioak saldu ziren, 2020ko ekaineko muga eguna (2019ko abenduan erositakoak); aldiz, apirilean Put (Eurostoxx50 azpikoa ere) opzioak erosi ziren, 2020ko iraileko muga eguna. Bestalde, nabarmendu behar da, halaber, Fidelity Global Inflation Linked Bond Y (dibisa estalia) JP Morgan US Aggregate Bond I2 eta JP Morgan US Smaller Companies I2 funtsen erosketak. Gainerako mugimenduak partaideko egokitzapenei dagozkie.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Tresna deribatuak erabili dira zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko. Horren emaitzak ondare aldaketen egoera orrian islatzen dira.

Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua: Esposizioa irabaztea Eurostoxx-50, S&P-500 eta Nikkei-225 indizeei, baita dolarrekiko esposizioa murriztea ere, batez besteko palanka efektua  $48,32\%$ koa izanik. Era berean, estrategia bat kontratatu da opzioekin, errenta aldakorrekiko indizeek urtean zehar jaitsiera handiak izanez gero gerta litezkeen galerak arindu ahal izateko kostu txikiarekin.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Kreditu kalitate txikiko errenta finkoko jaulkipenen ehunekoak, ekainaren 30ean,  $0\%$ koa izan da.

Ekainaren 30ean, IKEetako inbertsioa ondarearen  $91,59\%$ koa da, eta portzentaje esanguratsu bat ( $+5\%$ ) Kutxabank Gestión, Invesco, JPMorgan, Amundi eta Fidelity-k kudeatutako IKEetakoak.

### 3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

#### 4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Hiru klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 15,17koa da epealdiaren amaieran, eta urtebeterako altxorraren letrena, berriz, % 0,66koa.

#### 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.

Gaur egungo egoera, lehen aipatu dugun bezala, erabat baldintzatzen du Covid19 birusaren bilakaerak eta inpaktuak. Ildo horretan, eta dagoen ziurgabetasuna dela eta, zaila da funtsaren etorkizuneko ikuspegia eta mugimenduak irudikatzea. Halere, aurreko aipamenetan nabarmendu dugun bezala, zorroaren osaerak arrisku aktiboak konbinatu beharko litzuzke (errenta aldakorra, kreditua eta zor emergentea), non etekinen espektatibak, izandako jaitsieren ondoren, erakargarriak diren onartu beharreko arriskurako, babes aktiboekiko esposizioarekin, zor amerikarra gehienbat (diferentzial oraindik erakargarria zor europarraren aurrean). Posizionamendu global horrek merkatuen aurreikus daitekeen hegakortasunaren efektua arindu beharko luke.

##### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

###### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

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

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

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

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

La estructura de la cartera no ha sufrido variaciones importantes a lo largo del período. No obstante, dada la incertidumbre económica existente, se ha matizado ligeramente la exposición a renta variable, incrementando la parte americana a costa de exposición europea. Además de ello, se ha hecho uso de los derivados para ir graduando el nivel de inversión, incrementándolo hacia finales de marzo y reduciéndolo hacia finales de mayo. En la parte de renta fija, se ha incrementado ligeramente la exposición a deuda ligada a inflación y deuda global.

###### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (las tres clases) ha sido inferior a la de la Letra del Tesoro a año que ha sido del 0,09%. Dicho peor comportamiento se explica principalmente por las citadas caídas en la parte de renta variable (todas las posiciones en general), aunque la parte de renta fija tampoco ha ayudado demasiado (especialmente en la parte deuda emergente (BGF Emerging LC Bond 12 euro hedge) y corporativa (Amundi Global Aggregate Bond IHE, Amundi Global Subordinated Bond 12, Kutxabank RF Largo clase carteras)). El aspecto positivo del período ha sido la aportación de la exposición a deuda americana (JPM US Aggregate Bond 1 y Amundi Pioneer US Bond 12), tanto por la parte de duración como de divisa.

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

En este período, el número de partícipes del fondo ha pasado de 26.527 a 30.068, correspondiendo 26.498 a la clase estándar, 2.291 a la clase extra y 1.279 a la clase plus. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 30.775 miles de euros, siendo el patrimonio al final del período de 532.347 miles de euros, correspondiendo 295.357 miles de euros a la clase estándar, 88.852 miles de euros a la clase extra y 148.138 miles de euros a la clase plus.

La rentabilidad neta en el período ha sido del -3,33% para la clase estándar, del -3,24% para la clase extra y del -3,14% para la clase plus.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,95% (los gastos directos del fondo son del 0,84% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,11%) para la clase estándar, un 0,85% (los gastos directos del fondo son del 0,75% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,10%) para la clase extra y de un 0,75% (los gastos directos del fondo son del 0,65% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,10%) para la clase plus.

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

La rentabilidad de las tres 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.

Tal como se ha comentado previamente, se han utilizado derivados para graduar el nivel de inversión en renta variable. Así, en el mes de marzo, se procedió a vender las opciones Put (subyacente Eurostoxx-50), vencimiento junio 2020 (compradas en diciembre 2019), mientras que, a lo largo del mes de abril se procedió a comprar opciones Put (también subyacente Eurostoxx50), vencimiento septiembre 2020. Por otra parte, cabe destacar también la compra de los fondos Fidelity Global Inflation Linked Bond Y (divisa cubierta), JP Morgan US Aggregate Bond I2 y JP Morgan US Smaller Companies I2. El resto de movimientos, corresponden a ajustes por participes.

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.

Objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados: Ganar exposición a los índices Eurostoxx-50, S&P-500 y Nikkei-225, así como reducir exposición al dólar, siendo su grado de apalancamiento medio del 48,32%. Asimismo, se ha contratado una estrategia con opciones que, con un bajo coste, permitirá mitigar posibles pérdidas ante caídas importantes en los índices de renta variable.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 30 de junio es del 0%

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 91,59% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Kutxabank Gestión, Invesco, JPMorgan, Amundi y Fidelity.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de las tres clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 15,17% frente al 0,66% de la letra del tesoro a un año.

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.

El escenario actual, tal como se ha comentado previamente, está totalmente condicionado por la evolución e impacto final del Covid 19. En este sentido, y dada la incertidumbre existente, es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. No obstante, al igual que hemos resaltado en comentarios anteriores, la construcción de cartera debería combinar activos de riesgo (renta variable, crédito y deuda emergente), donde las expectativas de retornos, tras las caídas sufridas, son atractivas para el riesgo a asumir, con exposición a activos refugio, deuda americana principalmente (diferencial todavía atractivo frente a la deuda europea). Dicho posicionamiento global debería mitigar el efecto de la volatilidad previsible de los mercados.

#### **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, IKEn likidezia kudeatzeko, guztira 2.630.400 euroko zenbatekoarekin eta -55.553,13 euros y con la contraparte Cecabank, entidad depositaria a partir del 20/03/2020, por un importe efectivo total de 1.400.203 miles de euros y un rendimiento -30.053,73 euroko etekinarekin.

Denboraldiaren amaieran, IKEk aldeberekoen eragiketa bat du kontratatuta gordailuzainarekin zor publikoaren gain, egun bat eta aste bat arteko epemugarekin, 13.869 euroko zenbatekoarekin.

Durante el periodo la IIC ha realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, para la gestión de la liquidez de la IIC con la contraparte Kutxabank SA, entidad depositaria hasta el 20/03/2020, por un importe efectivo total de 2.630.400 miles de euros y un rendimiento de -55.553,13 euros y con la contraparte Cecabank, entidad depositaria a partir del 20/03/2020, por un importe efectivo total de 1.400.203 miles de euros y un rendimiento -30.053,73 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 13.869 miles de euros.