

KUTXABANK DIVIDENDO, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 3221

Kudeatzailea / Gestora:
KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.

Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora:
KUTXABANK

Auditorea / Auditor:
DELOITTE, S.L.

Gordailuzaina / Depositario:
CECABANK, S.A.

Gordailuzainaren taldea / Grupo Depositario:
CECABANK, S.A.

Gordailuzainaren rating-a / Rating Depositario:
Baa2 (Moody's)

Funtsa konpartimentu / Fondo por compartimentos: Ez / No

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

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

Erakunde Kudeatzaileak hemen erantzungo die kudeatutako inbertsio kolektiboko funtsei buruz bezeroek egiten dituzten kontsultei:

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

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

Telefonoa / Teléfono: 944017031

Helbide elektronikoa / Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Era berean, kexei eta erreklamazioei erantzuteko bezeroarentzako arreta saila edo zerbitzua ere badauka. CNMVk Inbertsiogilearentzako Arreta Bulegoa ere badu (902 149 200, helb. el.: inversores@cnmv.es).

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

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

Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: Beste batzuk / Otros

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro

Arrisku-profila / Perfil de riesgo: 6 1-etik 7-rako eskalan / 6 en una escala del 1 al 7

Azalpen orokorra / Descripción general

Funtsak esposizio osoaren %75 gutxienez Europako errenta aldakorrek aktiboetan inbertituko du, zuzenean edo zeharka IKEen bitartez, batez ere dibidendu bidezko errentagarritasun handia ematen duten baloreetan, eurogunekoetan nagusiki. Ez da mugarik ezartzen zorroko tituluen kapitalizazioari edo likideziari dagokionez, bilatzen den helburu nagusia dibidendu bidezko errentagarritasuna delako.

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

Funtsak esposizio osoaren %30 izango du gehienez dibisa-arriskuan, eta gutxienez esposizio osoaren %60 eurogunean kokatutako erakundeek jaulkitako errenta aldakorrean. Funtsak ondarearen %10 inbertitu ahal izango du gehienez IKE finantzarioetan, aktibo egokiak badira, harmonizatuak izan ala ez, kudeatzailearen taldekoak izan ala ez.

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable europea, fundamentalmente en valores con una alta rentabilidad por dividendo, principalmente de la Zona Euro. No se contemplan límites respecto a la capitalización o la liquidez de los títulos en cartera, puesto que el principal objetivo buscado es la rentabilidad por dividendo.

El resto de la exposición será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera. El fondo tendrá un máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa y, al menos, el 60% de la exposición total en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro.

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 (%) | 0,24 | 0,37 | 0,62 | 0,55 |
| Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekoa) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,41 | -0,20 | -0,30 | 0,00 |

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

2.1. Datu orokorrak / Datos generales

| KLASEA / CLASE | Partaidetza kopurua / N° de participaciones | | Partaide kopurua / N° de partícipes | | Dibisa Divisa | Partaidetza banatutako prestazio gordina / Beneficios brutos distribuidos por participación | | Gutxieneko inbertsioa / Inversión mínima | Dibidenduak banatu / Distribuye dividendos |
|----------------|---|--|--------------------------------------|--|---------------|---|--|--|--|
| | Oraingo denboraldia / Período actual | Aurreko denboraldia / Período anterior | Oraingo denboraldia / Período actual | Aurreko denboraldia / Período anterior | | Oraingo denboraldia / Período actual | Aurreko denboraldia / Período anterior | | |
| CLASE ESTANDAR | 1.562.355,34 | 1.786.520,02 | 650,00 | 731,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | I | NO |
| CLASE CARTERA | 61.445.816,74 | 91.998.759,43 | 72.345,00 | 66.747,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | I | NO |

Ondarea (milaka) / Patrimonio (en miles)

| KLASEA / CLASE | Dibisa Divisa | Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual | 2019 | 2018 | 2017 |
|----------------|---------------|---|---------|---------|---------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 15.366 | 19.732 | 20.233 | 26.678 |
| CLASE CARTERA | EUR | 618.151 | 953.428 | 949.964 | 906.679 |

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

| KLASEA / CLASE | Dibisa Divisa | Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual | 2019 | 2018 | 2017 |
|----------------|---------------|---|---------|--------|---------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 9.8355 | 10.4700 | 8.6795 | 10.2863 |
| CLASE CARTERA | EUR | 10.0601 | 10.6280 | 8.7448 | 10.2863 |

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 | 0,96 | 0,00 | 0,96 | 1,90 | 0,00 | 1,90 | Patrimonio | 0,05 | 0,10 | Ondarea / Patrimonio |
| CLASE CARTERA | Al Fondo | 0,57 | 0,00 | 0,57 | 1,14 | 0,00 | 1,14 | Patrimonio | 0,05 | 0,10 | 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 | -6,06 | 8,26 | 0,03 | 15,48 | -24,88 | 20,63 | -15,62 | 7,03 | 4,18 |

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

| Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i) | Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual | | Azken urtekoa / Último año | | Azken 3 urteetako / Últimos 3 años | |
|---|--|--------------|----------------------------|--------------|------------------------------------|--------------|
| | % | Data / Fecha | % | Data / Fecha | % | Data / Fecha |
| Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%) | -3,22 | 28-10-2020 | -12,21 | 12-03-2020 | -3,20 | 06-12-2018 |
| Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%) | 5,67 | 09-11-2020 | 8,82 | 24-03-2020 | 3,78 | 24-04-2017 |

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

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

Likidazio-balioa egunero kalkulatzeko da.

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

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

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

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

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

| Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de: | Metatua Aurten / Acumulado Año actual | Hiruhilekoa / Trimestral | | | Urtekoa / Anual | | | | |
|--|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0) | 1. hiruh. / Trim. 1 | 2. hiruh. / Trim. 2 | 3. hiruh. / Trim. 3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Likidazio-balioa / Valor liquidativo | 30,50 | 19,55 | 18,45 | 30,34 | 45,54 | 11,81 | 12,69 | 9,61 | 21,40 |
| lbex -35 | 34,16 | 25,56 | 21,33 | 32,70 | 49,79 | 12,41 | 13,67 | 12,87 | 21,75 |

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

| Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de: | Metatua Aurten / Acumulado Año actual | Hiruhilekoa / Trimestral | | | Urtekoa / Anual | | | | |
|--|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------|-------|-------|-------|
| | | Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0) | 1. hiruh. / Trim. 1 | 2. hiruh. / Trim. 2 | 3. hiruh. / Trim. 3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año | 0,53 | 0,51 | 0,14 | 0,80 | 0,46 | 0,25 | 0,30 | 0,15 | 0,29 |
| Dow Jones Eurostoxx50 NET RETURN | 32,27 | 21,36 | 19,58 | 33,31 | 47,14 | 12,87 | 13,57 | 10,23 | 23,12 |
| Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii) | 11,02 | 11,02 | 10,37 | 11,01 | 11,06 | 9,05 | 8,97 | 8,24 | 9,63 |

(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.

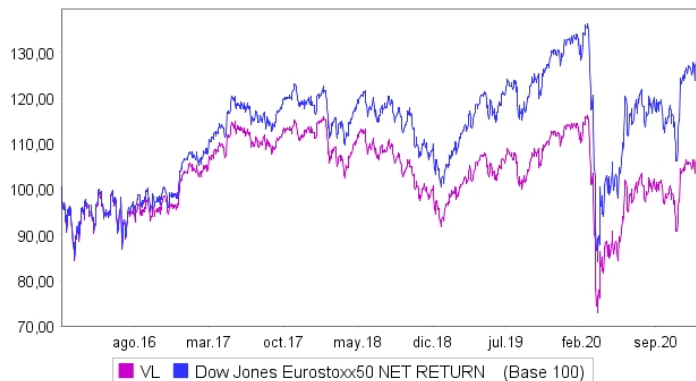
Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)

| 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 |
| | 2,02 | 0,51 | 0,51 | 0,50 | 0,50 | 2,02 | 2,04 | 2,01 | 2,00 |

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

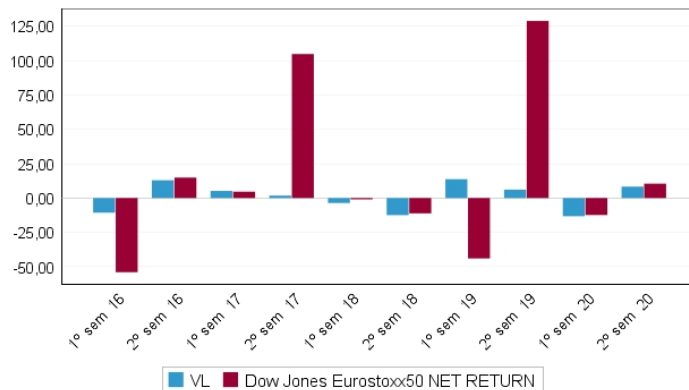
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



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

Rentabilidad



2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE CARTERA Divisa / Dibisa EUR

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

| IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC | Metatua Aurten / Acumulado Año actual | Hiruhilekoa / Trimestral | | | Urtekoa / Anual | | | | |
|---|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------|--------|------|------|
| | | Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0) | 1. hiruh. / Trim. 1 | 2. hiruh. / Trim. 2 | 3. hiruh. / Trim. 3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| | -5,34 | 8,47 | 0,22 | 15,70 | -24,74 | 21,53 | -14,99 | | |

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

| Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i) | Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual | | Azken urtekoa / Último año | | Azken 3 urteetako / Últimos 3 años | |
|---|--|--------------|----------------------------|--------------|------------------------------------|--------------|
| | % | Data / Fecha | % | Data / Fecha | % | Data / Fecha |
| Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%) | -3,22 | 28-10-2020 | -12,21 | 12-03-2020 | | |
| Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%) | 5,67 | 09-11-2020 | 8,82 | 24-03-2020 | | |

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

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

| Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de: | Metatua Aurten / Acumulado Año actual | Hiruhilekoa / Trimestral | | | Urtekoa / Anual | | | | |
|--|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------|-------|------|------|
| | | Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0) | 1. hiruh. / Trim. 1 | 2. hiruh. / Trim. 2 | 3. hiruh. / Trim. 3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Likidazio-balioa / Valor liquidativo | 30,50 | 19,55 | 18,45 | 30,34 | 45,54 | 11,81 | 12,69 | | |
| Ibex -35 | 34,16 | 25,56 | 21,33 | 32,70 | 49,79 | 12,41 | 13,67 | | |
| urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año | 0,53 | 0,51 | 0,14 | 0,80 | 0,46 | 0,25 | 0,30 | | |
| Dow Jones Eurostoxx50 NET RETURN | 32,27 | 21,36 | 19,58 | 33,31 | 47,14 | 12,87 | 13,57 | | |
| Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii) | 12,68 | 12,68 | 11,51 | 11,99 | 12,38 | 8,39 | 9,49 | | |

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

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

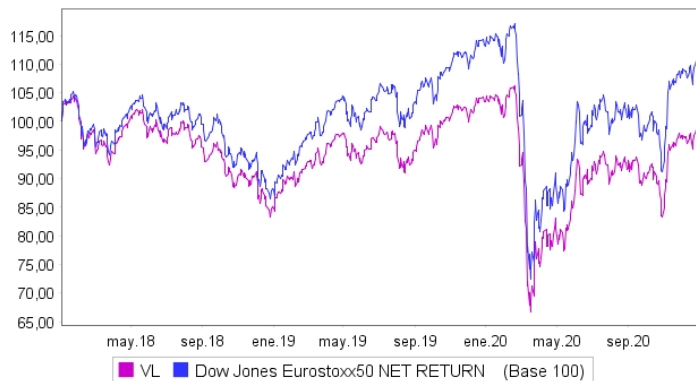
| Gastuak (iv) / Ratio total de gastos (iv) | Metatua Aurten / Acumulado Año actual | Hiruhilekoa / Trimestral | | | Urtekoa / Anual | | | | |
|---|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------|------|------|------|
| | | Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0) | 1. hiruh. / Trim. 1 | 2. hiruh. / Trim. 2 | 3. hiruh. / Trim. 3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Gastuak (iv) / Ratio total de gastos (iv) | 1,26 | 0,32 | 0,32 | 0,31 | 0,31 | 1,26 | 1,29 | 0,50 | |

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

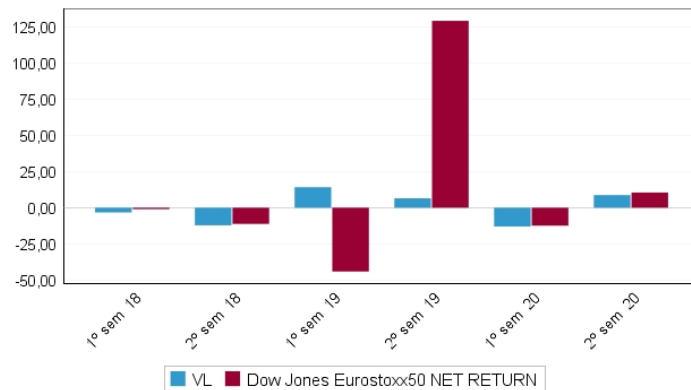
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad



B) Konparazioa / Comparativa

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

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

| Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora | Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) / Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Partaide kopurua / N° de partícipes | Batez besteko errentagarritasuna** / Rentabilidad media** |
|---|---|-------------------------------------|---|
| Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro | 3.774.641 | 209.249 | 1,79 |
| Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional | 503.016 | 66.728 | 3,87 |
| Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro | 23.757 | 682 | 3,88 |
| Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional | 531.441 | 50.566 | 0,84 |
| Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional | 1.183.233 | 57.715 | 5,37 |
| Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro | 1.641.342 | 214.466 | 10,92 |
| Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional | 2.663.692 | 402.818 | 17,81 |
| Kudeaketa Pasiboko IKE (I) / IIC de Gestión Pasiva (I) | 1.159.420 | 32.224 | 0,09 |
| Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo | 90.688 | 1.471 | 1,15 |
| Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable | 1.242.663 | 36.530 | 1,73 |
| Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Globala / Global | 461.774 | 66.809 | -3,05 |
| Epe laburrerako likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Zor publikoan epe laburrerako likidazio-balio konstanteko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| Epe laburrerako 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 | 310.585 | 8.038 | -0,11 |

| Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora | Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Partaide kopurua / Nº de partícipes | Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media** |
|--|--|--|--|
| Indize bat erreplikatzeko duen IKEa / IIC que replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 757.874 | 18.393 | 1,45 |
| Funtsak guztira / Total fondos | 14.344.126 | 1.165.689 | 5,78 |

* Batez bestekoak.

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

* Medias.

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

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

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

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

| Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio | Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual | | Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior | |
|--|--|---|--|---|
| | Zenbatekoa / Importe | ondarearen gaineko / s/patrimonio | Zenbatekoa / Importe | ondarearen gaineko / s/patrimonio |
| (+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS | 593.099 | 93,62 | 695.084 | 80,11 |
| Barneko zorroa / Cartera interior | 109.066 | 17,22 | 126.077 | 14,53 |
| Kanpoko zorroa / Cartera exterior | 484.033 | 76,40 | 569.035 | 65,59 |
| Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | -28 | -0,00 |
| Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA) | 26.712 | 4,22 | 26.310 | 3,03 |
| (+) GAINERAKOAK / RESTO | 13.707 | 2,16 | 146.229 | 16,85 |
| ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO | 633.517 | 100,00 | 867.623 | 100,00 |

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

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

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

| | Batez besteko ondarearen gaineko % / % sobre patrimonio medio | | | Aurreko denboraldi- amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior |
|---|---|---|--|---|
| | Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del período actual | Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del período anterior | Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual | |
| AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros) | 867.623 | 973.160 | 973.160 | |
| (+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto) | -41,81 | 0,97 | -36,46 | -3.608,00 |
| (-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos | 8,38 | -13,24 | -7,07 | -151,57 |
| (+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión | 9,07 | -12,47 | -5,60 | -159,23 |
| (+) Interesak / Intereses | -0,03 | -0,02 | -0,06 | 15,20 |
| (+) Dibidenduak / Dividendos | 0,73 | 1,67 | 2,50 | -64,26 |
| (+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -175,43 |
| (+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no) | 6,43 | -16,62 | -12,56 | -131,48 |
| (+/-) 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) | 1,94 | 2,51 | 4,51 | -37,04 |
| (+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos | -0,68 | -0,77 | -1,47 | -28,06 |
| (-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión | -0,58 | -0,57 | -1,16 | -17,21 |
| (-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | -17,40 |
| (-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -30,08 |
| (-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -26,77 |
| (-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos | -0,04 | -0,14 | -0,19 | -76,35 |
| (+) Sarrerak / Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| (+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Ostera lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros) | 633.517 | 867.623 | 633.517 | |

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke.

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

3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

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

| Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor | Dibisa Divisa | Oraingo denboraldia / Período actual | | Aurreko denboraldia / Período anterior | |
|---|------------------|--|-------------|--|-------------|
| | | Merkatuko balioa / Valor de mercado | % | Merkatuko balioa / Valor de mercado | % |
| Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-07-10 | EUR | 0 | 0,00 | 26.620 | 3,07 |
| LETRA ESTADO ESPAÑA -0,39 2020-07-10 | EUR | 0 | 0,00 | 15.013 | 1,73 |
| Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 41.633 | 4,80 |
| Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 41.633 | 4,80 |

| Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor | Dibisa Divisa | Oraingo denboraldia / Periodo actual | | Aurreko denboraldia / Periodo anterior | |
|---|------------------|--|--------------|--|--------------|
| | | Merkatuko balioa / Valor de mercado | % | Merkatuko balioa / Valor de mercado | % |
| ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 50.000 | 7,89 | 9.994 | 1,15 |
| ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA | | 50.000 | 7,89 | 51.627 | 5,95 |
| ACCIONES BANCO SANTANDER S.A. | EUR | 251 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| DERECHOS TELEFONICA SA | EUR | 0 | 0,00 | 123 | 0,01 |
| DERECHOS REPSOL SA | EUR | 0 | 0,00 | 289 | 0,03 |
| ACCIONES RED ELECTRICA CORP. | EUR | 2.480 | 0,39 | 3.095 | 0,36 |
| ACCIONES EUSKALTEL SA | EUR | 9.338 | 1,47 | 13.488 | 1,55 |
| ACCIONES INDITEX | EUR | 12.593 | 1,99 | 6.291 | 0,73 |
| ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA | EUR | 3.085 | 0,49 | 3.181 | 0,37 |
| ACCIONES IBERDROLA | EUR | 14.372 | 2,27 | 17.991 | 2,07 |
| ACCIONES ACERINOX SA | EUR | 6.225 | 0,98 | 6.423 | 0,74 |
| ACCIONES CIA DISTRIB LOGISTA | EUR | 2.632 | 0,42 | 3.149 | 0,36 |
| ACCIONES ENAGAS SA | EUR | 2.318 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA | EUR | 0 | 0,00 | 3.197 | 0,37 |
| ACCIONES BANCO SANTANDER S.A. | EUR | 5.771 | 0,91 | 9.552 | 1,10 |
| ACCIONES TELEFONICA SA | EUR | 0 | 0,00 | 2.993 | 0,34 |
| ACCIONES REPSOL SA | EUR | 0 | 0,00 | 4.678 | 0,54 |
| EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA | | 59.066 | 9,33 | 74.450 | 8,57 |
| EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE | | 59.066 | 9,33 | 74.450 | 8,57 |
| IKE GUZTIRA / TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 109.066 | 17,22 | 126.077 | 14,52 |
| Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES BECHTLE AG | EUR | 4.352 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES BOLLORE | EUR | 2.535 | 0,40 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES ORPEA | EUR | 2.680 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES GROUPE BRUX.LAMBERT | EUR | 3.913 | 0,62 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES ADYEN NV | EUR | 2.844 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES PROSUS NV | EUR | 2.672 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES UCB SA | EUR | 2.071 | 0,33 | 3.165 | 0,36 |
| ACCIONES UNILEVER | EUR | 0 | 0,00 | 13.976 | 1,61 |
| ACCIONES RECORDATI SPA | EUR | 2.460 | 0,39 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV | EUR | 0 | 0,00 | 6.247 | 0,72 |
| ACCIONES KINGSPAN GROUP PLC | EUR | 3.573 | 0,56 | 6.494 | 0,75 |
| ACCIONES BIOMERIEUX | EUR | 0 | 0,00 | 3.207 | 0,37 |
| ACCIONES LINDE PLC | EUR | 17.872 | 2,82 | 19.650 | 2,26 |
| ACCIONES NOS SGPS SA | EUR | 4.770 | 0,75 | 6.482 | 0,75 |
| ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV | EUR | 2.978 | 0,47 | 9.560 | 1,10 |
| ACCIONES ING GROEP NV | EUR | 4.719 | 0,74 | 7.953 | 0,92 |
| ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG | EUR | 0 | 0,00 | 3.213 | 0,37 |
| ACCIONES TELEPERFORMANCE | EUR | 7.778 | 1,23 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES ASML HOLDING NV | EUR | 30.718 | 4,85 | 26.026 | 3,00 |
| ACCIONES IPSEN SA | EUR | 1.999 | 0,32 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES CNP ASSURANCES | EUR | 2.993 | 0,47 | 2.918 | 0,34 |
| ACCIONES ESSILORLUXOTTICA | EUR | 0 | 0,00 | 6.359 | 0,73 |
| ACCIONES VOLKSWAGEN AG | EUR | 2.763 | 0,44 | 3.208 | 0,37 |
| ACCIONES WOLTERS | EUR | 6.924 | 1,09 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES BASF SE | EUR | 19.262 | 3,04 | 9.649 | 1,11 |
| ACCIONES SODEXO SA | EUR | 7.757 | 1,22 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES BAYER AG | EUR | 7.031 | 1,11 | 15.517 | 1,79 |
| ACCIONES MICHELIN CGDE | EUR | 0 | 0,00 | 6.428 | 0,74 |
| ACCIONES E.ON SE | EUR | 7.184 | 1,13 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG | EUR | 7.786 | 1,23 | 9.655 | 1,11 |
| ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE | EUR | 10.909 | 1,72 | 14.631 | 1,69 |
| ACCIONES KBC GROUP NV | EUR | 0 | 0,00 | 4.513 | 0,52 |
| ACCIONES SYMRISE AG | EUR | 5.130 | 0,81 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA | EUR | 5.350 | 0,84 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES AKZO NOBEL NV | EUR | 0 | 0,00 | 6.515 | 0,75 |
| ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV | EUR | 0 | 0,00 | 6.480 | 0,75 |
| ACCIONES EIFFAGE SA | EUR | 0 | 0,00 | 6.475 | 0,75 |
| ACCIONES ALSTOM SA | EUR | 6.971 | 1,10 | 6.277 | 0,72 |
| ACCIONES ADIDAS AG | EUR | 5.362 | 0,85 | 12.581 | 1,45 |
| ACCIONES LAGARDERE SCA | EUR | 0 | 0,00 | 3.295 | 0,38 |
| ACCIONES NESTE OY | EUR | 6.132 | 0,97 | 6.322 | 0,73 |
| ACCIONES KESKO OYJ-B SHS | EUR | 7.295 | 1,15 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES SCHNEIDER | EUR | 5.307 | 0,84 | 6.563 | 0,76 |
| ACCIONES TERNA SPA | EUR | 0 | 0,00 | 4.896 | 0,56 |
| ACCIONES AIR LIQUIDE | EUR | 7.132 | 1,13 | 9.731 | 1,12 |
| ACCIONES AIRBUS SE | EUR | 0 | 0,00 | 9.553 | 1,10 |
| ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA | EUR | 4.312 | 0,68 | 9.598 | 1,11 |
| ACCIONES SANOFI | EUR | 25.939 | 4,09 | 31.622 | 3,64 |
| ACCIONES BMW AG | EUR | 2.772 | 0,44 | 3.190 | 0,37 |
| ACCIONES SNAM SPA | EUR | 3.704 | 0,58 | 4.939 | 0,57 |
| ACCIONES KERING SA | EUR | 4.924 | 0,78 | 6.535 | 0,75 |

| Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor | Dibisa Divisa | Oraingo denboraldia / Período actual | | Aurreko denboraldia / Período anterior | |
|---|---------------|--------------------------------------|--------------|--|--------------|
| | | Merkatuko balioa / Valor de mercado | % | Merkatuko balioa / Valor de mercado | % |
| ACCIONES VALEO SA | EUR | 5.361 | 0,85 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES EDP-ENERGIAS DE PORT | EUR | 2.886 | 0,46 | 3.469 | 0,40 |
| ACCIONES BNP PARIBAS SA | EUR | 8.458 | 1,34 | 8.056 | 0,93 |
| ACCIONES DAIMLER AG | EUR | 8.875 | 1,40 | 9.697 | 1,12 |
| ACCIONES ALLIANZ | EUR | 25.077 | 3,96 | 27.389 | 3,16 |
| ACCIONES ENEL SPA | EUR | 9.377 | 1,48 | 17.659 | 2,04 |
| ACCIONES DASSAULT SYSTEMES | EUR | 3.768 | 0,59 | 4.894 | 0,56 |
| ACCIONES STMICROELECTRONICS N | EUR | 0 | 0,00 | 4.910 | 0,57 |
| ACCIONES TOTAL SA | EUR | 12.758 | 2,01 | 17.006 | 1,96 |
| ACCIONES MUENCHENER | EUR | 13.254 | 2,09 | 14.635 | 1,69 |
| ACCIONES L' OREAL SA | EUR | 9.258 | 1,46 | 11.403 | 1,31 |
| ACCIONES BOUYGUES SA | EUR | 0 | 0,00 | 6.844 | 0,79 |
| ACCIONES DEUTSCHE POST AG | EUR | 7.412 | 1,17 | 9.905 | 1,14 |
| ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM | EUR | 6.166 | 0,97 | 8.114 | 0,94 |
| ACCIONES VINCI SA | EUR | 2.762 | 0,44 | 9.611 | 1,11 |
| ACCIONES SIEMENS AG-REG | EUR | 24.305 | 3,84 | 16.436 | 1,89 |
| ACCIONES SAP SE | EUR | 28.901 | 4,56 | 28.032 | 3,23 |
| ACCIONES CARREFOUR SA | EUR | 0 | 0,00 | 6.175 | 0,71 |
| ACCIONES ORANGE S.A. | EUR | 0 | 0,00 | 6.371 | 0,73 |
| ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS | EUR | 2.609 | 0,41 | 4.801 | 0,55 |
| ACCIONES DANONE | EUR | 15.319 | 2,42 | 10.900 | 1,26 |
| ACCIONES AXA SA | EUR | 0 | 0,00 | 6.423 | 0,74 |
| ACCIONES LVMH MOET VUITTON | EUR | 36.616 | 5,78 | 22.820 | 2,63 |
| EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA | | 484.033 | 76,40 | 568.973 | 65,58 |
| EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE | | 484.033 | 76,40 | 568.973 | 65,58 |
| IKE GUZTIRA / TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| RIESGO + otros | | | | | |
| KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 484.033 | 76,40 | 568.973 | 65,58 |
| INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 593.099 | 93,62 | 695.050 | 80,10 |

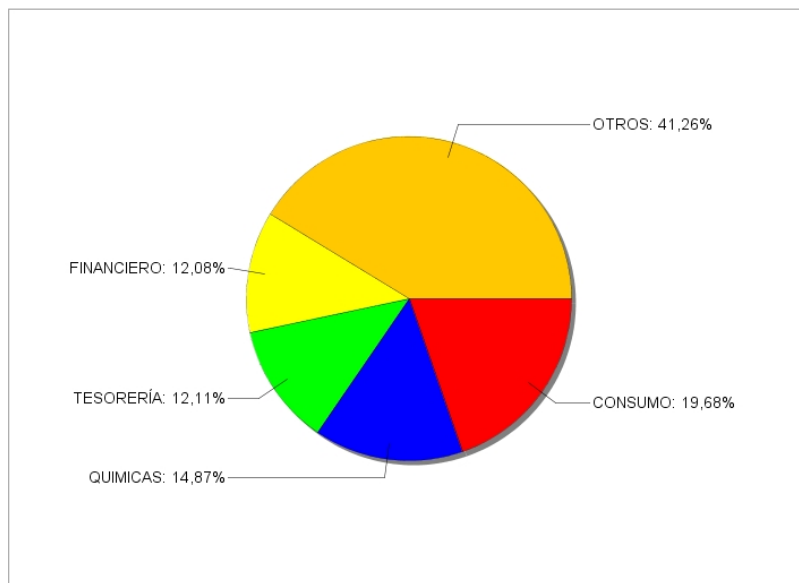
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo sei hilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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

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

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

Distribución Sectores



3.3. Deribatuetako eragiketak. Denboraldi-amaieraeko 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/ Fut. FU. EURO STOXX 50 210319 | 72.249 | Inbertsio / Inversión |
| Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable | | 72.249 | |
| OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES | | 72.249 | |

4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

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

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

291289 egintza aipagarria, 18/12/2020koa
 Bestelako egintza aipagarriak
 mozteko orduaren aldaketa 2020ko abenduaren 24 eta 31n
 291515 egintza aipagarria, 21/12/2020koa
 IKEen kudeaketa- eta/edo gordailuzain-komisioa kentzea/murritztea
 Kudeaketa-komisioa murritztea IKE rterera

Hecho relevante 291289 del 18/12/2020

Otros hechos relevantes

Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2020

Hecho relevante 291515 del 21/12/2020

Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC

Reducción comisión de gestión clase Cartera

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

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

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

Epearen amaieran, partaide batek partaidetza nabaria du fondoan:

1. Partaideak: %27,84 Ondarearekiko (176.371.201,02 euro).

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 8.506.245.650,01 euro da, %6,00 beraz.

Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 32,86 euro da, %0,00 beraz.

Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 161.674,88 eurokoak izan dira; hau da, %0,02.

Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 12.373,75 euro izan dira, hau da, %0,00

Funttsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 5.250.490,07 eurokoak izan da; hau da, %0,00

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

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

Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:

Partícipe 1: 27,84% s/ Patrimonio (176.371.201,02 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 8.506.245.650,01 euros, suponiendo un 6,00%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 32,86 euros, suponiendo un 0,00%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 161.674,88 euros, lo que supone un 0,02%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 12.373,75 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 5.250.490,07 euros, suponiendo un 0,00%.

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

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

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

Ez aplikagarria.

No applicable.

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

I. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA.

a) Kudeatzailearen/sozietatearen ikuspegia merkatuen egoerari buruz.

Covid-19 birusaren bilakaerak ekonomia eta merkatu finantzarioak baldintzatzen jarraitzen du. Ekonomien irekitze prozesua hasi ondoren, pandemiaren bigarren olatuak susperraldi prozesu horren jasagarritasunari buruzko zalantzak sortzen ditu. Halere, inbertsiogileak baikor daude berriz ere hainbat txertoren eraginkortasun datuak argitaratu izanagatik, horiek erabiltzeko emandako baimen medikoarengatik eta txertatze prozesua hasteagatik. Hori dela eta, krisiaren amaiera igartzen dute inbertsiogileek. Testuinguru honetan, agintari ekonomiko globalek, hala gobernuek nola banku zentralak, politika hedakorrekin jarraitzen dute, konfinamenduen ondoren hasitako susperraldiari eutsi nahian. Politika ekonomiko horiek familiak eta enpresa sareak finantzatzera bideratu dira, ekonomiak egiturazko kalteak izatea mugatzeko.

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

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

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

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

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

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Urtearen bigarren seihilekoan zehar, funtsak bere inbertsio maila altu mantendu du errenta aldakorrean, eta epealdia aurreko seihileketako burtsa merkatuekiko antzeko esposizioarekin amaitu du. Covid-19 pandemiaren ondorioz ziurgabetasunek maila globalean irauten duten arren, hobekuntza ekonomikoaren itxaropenak eta banku zentralen babesak eta gobernuen plan fiskalek eusten diote aipatutako errenta aldakorreko esposizio mailari.

Dibidendu nahiko handia eta denboran zehar sostengagarria ematen duten baloreak bilatu nahian, finantza sektoreak, utility-ak eta telekomunikazioetakoak mantendu ditu funtsak apustu sektorial nagusi gisa, erreferentzia indizearekiko. Bestalde, funtsak posizionamendu txikiagoa mantentzen du bere erreferentzia indizearekiko teknologiaren eta kontsumo ziklikoaren sektoreetan.

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

c) Erreferentzia indizea.

Seihileko honetan funtsaren errentagarritasuna (bi klaseak) txikixeagoa izan da erreferentziako indizearena baino. Ildo horretan, Neste eta Acerinoxeko posizioak eta Nokia eta SAPeko pisu gutxitzea izan dira errentagarritasunari ekarpen handiena egin dioten iturriak. Aitzitik, NOS eta Sanofiko posizioa eta Airbus eta Safraneko pisu gutxitzea epealdi honetan errentagarritasuna gehien jan dutenak izan dira. Indize hau informatzeko edo alderatzeko erabiltzen da.

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

Epealdi honetan funtsaren partaide kopurua 67.478tik 72.995era pasatu da, 72.345 zorroko klasekoak dira eta 650 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 234.106 mila euro murriztu da, eta epealdiaren amaieran 633.517 mila eurokoa da ondarea; 618.151 mila euro zorroko klasekoak dira eta 15.366 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia % 8,29koa izan da klase estandarrean eta % 8,71koa zorroko klasean.

Egindako gastuek % 1,02ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean eta % 0,64koa zorroko klasean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Bi klaseen errentagarritasuna handiagoa izan da kudeatzailearen batez besteko errentagarritasuna (% 5,78) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoa.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Funtsaren osaerari dagokionez, baloreetan, posizioa murriztu da Bayerren, eta posizio guztiak saldu dira Airbus eta Unileverren. Bestalde, posizioa areagotu da edo hartu da Siemens, LVMH, Kesko eta Eon.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

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

Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua Eurostoxx-50 indizearekiko esposizioa irabaztea da; batez besteko palanka efektua % 0,72koa da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

E/A

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 19,55koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 21,36koa.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

Sozietate Kudeatzaileak barne prozedura bat dauka Akziodunen Batzar Nagusietako asistentzia eta boto emateko prozesuak arautzeko, kudeatzen dituen IKEetako zorroetan sartzen diren balore guztiak, honako termino hauetan: "SGIICak kudeatzen dituen IKE guztiak hartuta, kapital sozialaren % 1 bat baino gehiago hartzen duten sozietate espainiarrek direnean, SGIICak berak egikaritzeko dituen eskubide sozialak. Gainerako baloreentzat, nazional nahiz atzerrikoentzat, dagozkien buletinak beteko dira Administrazio Kontseiluko Presidentearengana delegatzeko eta sozietate bakoitzari helaraziko zaizkio, kasu bakoitzean egokien irizten zaion prozeduraren bidez. Edozein kasutan, Akziodunen Batzar Nagusi bakoitzeko Gai Zerrendako puntuak aztertuko dira eta, Inbertsio Batzordeak egoki baderitza, botoa emango da, Inbertsio Batzordearen ustez partaideen eskubideak ongien defendatzen dituen aukeraren alde."

Batzar Nagusi hauetarako deialdia jaso du IKEak: BBVA S.A., Iberdrola S.A., Banco Santander S.A., Euskaltel S.A., Acerinox S.A., Amadeus S.A., Inditex S.A., Repsol S.A., Logista S.A., Euskaltel S.A., Red Eléctrica S.A., NOKIAN TYRES LIMITED, ASML HOLDING N.V., KONINKLIJKE VOPAK N.V., UCB, ING GROEP NV, KONINKLIJKE DSM N.V., ENI SPA, KBC GROUP SA/NV, KON.PHILIPS N.V., ENEL SPA, KESKO, SOLVAY S.A., BMW AG, TERNA, INTESA SANPAOLO S.P.A., SAP SE, ANHEUSER-BUSCH INBEV, HEIDELBERG CEMENT AG, SNAM SPA, LINDE AG, UNILEVER NV, VOLKSWAGEN AG eta RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA. Kasu guztietan, partaidetza portzentajea % 1etik beherakoa izan arren, arreta handiz aztertu da boto eskubidea egikaritzeko aukera, eta, proposatutako gai-zerrendari objektiboki aurkitu ez zaionez, kasu bakoitzean zegoen delegazioa eman da boto eskubidea baliatzeko.

Era berean, Batzar Nagusi hauetarako deialdia jaso du IKEak: Telefónica S.A. eta STMicroelectronics eta horietako batzuetan, gai zerrendako puntu batzuen aurkako boto bat edo gehiago eman ditu.

6. CNMV INFORMAZIOA ETA OHARRAK.

E/A

7. FUNTS SOLIDARIOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA HORIEI EMANDAKO ZENBATEKOA.

E/A

8. ANALISI ZERBITZUTIK ERATORRITAKO KOSTUAK.

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

IKEak ekitaldian zehar izan duen analisi zerbitzuaren gastua 122.871,66 eurokoa (% 0,02 ondarearen gain) izan da, eta hornitzaile nagusiak Norbolsa, JP Morgan, Santander, J. Safra Sarasin eta Morgan Stanley izan dira. Hurrengo urterako aurrekontua 102.165,85 eurokoa da.

9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

Urteko bigarren seihilekoan, pandemiaren bilakaerak ekonomiaren susperraldia eta merkatu finantzarioen portaera baldintzatzen jarraitu du. Ekonomiak maila globalean berriz irekitzeko eta berriz suspertzeko prozesua hasi ondoren, pandemiaren bigarren olatuak susperraldi horren jasangarritasunari buruzko zalantzak sortu ditu, bereziki Europan; izan ere, Europako egoera sanitarioak kezka sortzen du berriz ere. Agintari ekonomiko globalek, hala gobernuak nola banku zentralak, politika hedakorrek hartzen jarraitzen dute, aipatutako eragin negatiboa arintzeko eta susperraldi ekonomiko hobea izateko. Horrela, banku zentralak likidezia ari dira bermatzen merkatuari eta gobernuak, bestalde, pandemiaren eragin ekonomikoak murrizteko gastu plan handiak iragarri dituzte. Bestalde, azaroan hainbat txertoren eraginkortasun datuak argitaratzea behin betiko babesa izan da, krisiaren amaiera aurreratzeko eta burtsa merkatuei indarra eman die maila globalean. Txerto horien onspen medikoak eta txertaketa prozesua hasteak inbertsioegileen konfiantza eta baikortasuna indartu ditu ekitaldi berriari begira.

Testuinguru horretan, Europako errenta aldakorrek portaera pixka bat ahulagoa izan du pareko amerikarrak baino. Sektoreen osaera desberdinak eta udaren ondoren pandemiak gogorrago eragin izanak indize europarren kontrako pisua ekarri dute.

Bestalde, hurrengo hilabeteetan, litekeena da berriz ere hegakortasunaren pasarte nabarmenak izatea, pandemiaren bilakaeraren eta haren balizko berragertzeen arabera, nahiz eta martxan egon txertatze prozesua. Ekonomiaren ikuspuntutik, espero dugu ekonomia berriz irekitzearen eta komertzioa berriz aktibatzen ondorioz, adierazle makroekonomikoetan hobekuntza ikusten jarraitzea, baldin eta ez bagara itzultzen konfinamendu orokorreko egoera batera. Enpresei dagokienez, datoen hiruhilekoetako emaitzak adierazi beharko lukete pandemiaren inpaktu handiak atzean utzi direla. Gainera, politikan, ez litzateke tentsio handirik egon behar AEBko hauteskunde prozesua amaitu ondoren eta Brexitari buruzko akordioa lortu ostean. Horregatik, errenta aldakorrekiko esposizio maila altuak mantentzearen alde egiten dugu, zeren uste dugu hartutako neurriek suspertze ekonomiko azkar samarra ekarriko dutela.

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 Covid19 sigue condicionando la economía y los mercados financieros. Tras comenzar el proceso de reapertura de las economías, la segunda ola de la pandemia arroja dudas sobre la sostenibilidad de dicho proceso de recuperación. Sin embargo, la publicación de los datos de eficacia de diversas vacunas, la posterior autorización médica para su uso y el inicio del proceso de vacunación, han devuelto el optimismo a los inversores que ya vislumbran el final de la crisis. En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, continúan adoptando políticas expansivas, tratando de apuntalar la recuperación iniciada tras los confinamientos. Dichas políticas económicas van encaminadas a proveer de financiación a las familias y al tejido empresarial, tratando de limitar los daños estructurales a la economía.

En el caso de los bancos centrales, continúan con las compras masivas de deuda (pública y privada), suavizando las condiciones financieras para la economía en su globalidad.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del segundo semestre del año, el fondo ha mantenido su nivel de inversión en renta variable en nivel elevados, finalizando el periodo con una exposición a los mercados bursátiles similar a la del semestre anterior. A pesar de las incertidumbres que persisten a nivel global como consecuencia de la pandemia del Covid-19, el apoyo de los bancos centrales y los planes fiscales de los gobiernos soportan el mantenimiento del citado grado de exposición a renta variable.

En la búsqueda de valores de dividendo relativamente alto y sostenible en el tiempo, el fondo ha mantenido como principales apuestas sectoriales, en relación con su índice de referencia, los sectores de finanzas, utilities y telecomunicaciones. Por otro lado, el fondo mantiene un menor posicionamiento respecto a su índice de referencia en los sectores de tecnología y consumo cíclico.

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

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido ligeramente inferior a la de su índice de referencia. En este sentido, las posiciones en Neste y Acerinox y las infrponderaciones en Nokia y SAP han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, las posiciones en NOS y Sanofi y las infrponderaciones en Airbus y Safran han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el periodo. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 67.478 a 72.995, correspondiendo 72.345 a la clase cartera y 650 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 234.106 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 633.517 miles de euros, correspondiendo 618.151 miles de euros a la clase cartera y 15.366 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 8,29% para la clase estándar y del 8,71% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,02% para la clase estándar y de un 0,64% para la clase cartera.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a la composición del fondo, a nivel de valores, se ha reducido la posición en Bayer y se ha vendido la totalidad de las posiciones en Airbus y Unilever. Por otro lado, se ha incrementado o tomado posición en Siemens, LVMH, Kesko y Eon.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice Eurostoxx-50, siendo su grado de apalancamiento medio del 0,72%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 19,55% frente al 21,36% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La Sociedad Gestora dispone de un procedimiento interno que regula los procesos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas para todos los valores integrados en las carteras de las IIC gestionadas en los siguientes términos: "para todas las sociedades españolas en las que el conjunto de IIC que gestione la SGIIC, posean más del 1% de su Capital Social, los derechos políticos serán ejercidos por la propia SGIIC. Para el resto de valores nacionales como para los extranjeros, se cumplimentarán los correspondientes boletines delegando en el Presidente del Consejo de Administración y haciéndolos llegar a cada sociedad por el procedimiento que en cada caso se considere más adecuado. En todo caso, se revisarán los puntos del Orden del Día de cada Junta General de Accionistas y, en caso de que el Comité de Inversiones lo considere necesario, se emitirá voto en la línea que defienda mejor los derechos de los participes, a juicio del Comité de inversiones".

La IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de BBVA S.A., Iberdrola S.A., Banco Santander S.A., Euskaltel S.A., Acerinox S.A., Amadeus S.A., Inditex S.A., Repsol S.A., Logista S.A., Euskaltel S.A., Red Eléctrica S.A., NOKIAN TYRES LIMITED, ASML HOLDING N.V., KONINKLIJKE VOPAK N.V., UCB, ING GROEP NV, KONINKLIJKE DSM N.V., ENI SPA, KBC GROUP SA/NV, KON.PHILIPS N.V., ENEL SPA, KESKO, SOLVAY S.A., BMW AG, TERNA, INTESA SANPAOLO S.P.A., SAP SE, ANHEUSER-BUSCH INBEV, HEIDELBERG CEMENT AG, SNAM SPA, LINDE AG, UNILEVER NV, VOLKSWAGEN AG y RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA. En todos los casos, aun siendo el porcentaje de participación inferior al 1%, se ha estudiado cuidadosamente el ejercicio del derecho de voto y, no habiéndose encontrado motivo alguno que objetar al Orden del día propuesto, siendo éste favorable, se ha emitido la correspondiente delegación para el ejercicio del derecho a voto.

Asimismo, la IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de Telefónica S.A. y STMicroelectronics, emitiendo en algunas de ellas, uno o más votos en contra de determinados puntos del Orden del Día.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 122.871,66 euros (0,02% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores Norbolsa, JP Morgan, Santander, J. Safra Sarasin y Morgan Stanley. El importe presupuestado para el próximo año es 102.165,85 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el segundo semestre del año, la evolución de la pandemia ha seguido condicionando la recuperación de la economía y el comportamiento de los mercados financieros. Tras comenzar el proceso de reapertura y reactivación de las economías a nivel global, la segunda ola de la pandemia ha arrojado dudas sobre la sostenibilidad de dicho proceso de recuperación, especialmente en Europa, donde la situación sanitaria vuelve a preocupar. Las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, continúan adoptando políticas expansivas, para mitigar el citado impacto negativo y para propiciar una mejor recuperación económica. Así, los bancos centrales están garantizando liquidez al mercado y los gobiernos por su parte, han anunciado grandes planes de gasto que mitiguen el impacto económico de la pandemia. Por otro lado, la publicación de los datos de eficacia de diversas vacunas durante el mes de noviembre, ha supuesto el respaldo definitivo para anticipar el final de la crisis y ha catapultado a los mercados bursátiles a nivel global. La aprobación médica de dichas vacunas y el comienzo del proceso de vacunación, han reforzado la confianza y el optimismo de los inversores de cara al nuevo ejercicio.

En este entorno, la renta variable europea ha mostrado un comportamiento más débil que su par americana. La diferente composición sectorial y la mayor dureza con la que ha golpeado la pandemia tras el verano, ha pesado en contra de los índices europeos.

Por otro lado, de cara a los próximos meses, es probable que volvamos a ver episodios relevantes de volatilidad en función del devenir de la pandemia y de los posibles rebrotes, a pesar de estar en marcha el proceso de vacunación. Desde un punto de vista económico, esperamos seguir viendo una mejora en los indicadores macroeconómicos derivada de la reapertura de las economías y la reactivación del comercio, siempre y cuando no volvamos a una situación de confinamiento generalizado. A nivel empresarial, los resultados de los próximos trimestres deberían poner de manifiesto que se han dejado atrás los grandes impactos de la pandemia. Adicionalmente, a nivel político no debería haber grandes tensiones una vez finalizado el proceso electoral en EEUU y tras el acuerdo sobre el Brexit. Por ello, abogamos por mantener en niveles elevados la exposición a renta variable ya que confiamos en que las medidas adoptadas permitan una recuperación económica razonablemente rápida.

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

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

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

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

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

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

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

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

11. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

Denboraldian zehar, IKEk aldeberekoen eragiketak egin ditu zor publikoaren gain, egun bat eta aste bat arteko epemugarekin, Cecabank SA kontrako alderdiarekin, IKERen likidezia kudeatzeko, guztira 8.506.246 euroko zenbatekoarekin eta -180.233,38 euroko etekinarekin.

Denboraldiaren amaieran, IKEk aldeberekoen eragiketa bat du kontratatuta gordailuzainarekin zor publikoaren gain, egun bat eta aste bat arteko epemugarekin, 50.000 euroko zenbatekoarekin.

Durante el periodo la IIC ha realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte Cecabank SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 8.506.246 miles de euros y un rendimiento de -180.233,38 euros.

A cierre de periodo la IIC tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana sobre deuda pública por un importe efectivo de 50.000 miles de euros.