

# KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

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

CNMVko erregistro-zk / N° Registro CNMV: 2135

**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 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

**Telefonoa / Teléfono:** 944017031

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

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

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

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

### Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: Beste batzuk / Otros

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro

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

### Azalpen orokorra / Descripción general

Funtsaren esposizioaren %100 errenta finko publikoan eta pribatuan egongo da, aldeaz aurretik ez da ezer erabakitzen jaulkitzaileari, herrialdeari edo eremu geografikoari buruz, eta herrialde emergenteetan ere inbertitu ahal izango da.

Ondarearen %10era arte IKEen bidez inbertitu ahal izango da.

Aktiboen %70 kreditu-kalitate handikoak (A- rating-a gutxienez) eta ertainekoak (BBB+ eta BBB- arteko rating-a) izango dira edo une bakoitzean Espainiako Erresumak duen maila berekoak, azken hori txikiagoa balitz, eta %30 arte kreditu-kalitate txikiakoak (BBB- baino rating txikiagokoak), barne hartuz %5 kalifikatu gabeko aktiboetan.

Aparteko merkatu-egoeretan, kreditu-kalitatea gerora jaisten denean, Kudeatzaileak ahalik eta bizkorren baloratuko du egoera horrek ukitutako posizioak saltzea ala mantentzea komeni den, eta horrelakoetan lehen aipatutako mugak gainditu ahal izango dira funtsaren ondarearen %10era arte, funtsaren ondarea ahalik eta gehien babesteko.

Rating-a jaisten den egunetik aurrera, goian aipatutakoa baino kreditu-kalitatea apalagoko aktiboak mantendu ahal izango ditu funtsak, %10eko muga horrekin, eta, beraz, horrek esan nahi du kreditu-kalitatea ez dagoela aurrez ezarrita.

Gordailuetan eta aktibo monetarioetan inbertitu ahal izango da, kotizatuak izan ala ez, baldin eta likidoak badira. Funtsaren zorroaren batez besteko iraupena, merkatu-baldintza normaletan, 2 eta 7 urte artekoa izango da.

Dibisa-arriskuarekiko esposizioa gehienez %10ekoa izango da.

El fondo tendrá el 100% de la exposición en renta fija pública y privada, sin predeterminación por emisor, país o zona geográfica, pudiendo invertir en países emergentes. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio a través de IIC. Los activos tendrán en un 70% calidad crediticia alta (rating mínimo A-) y media (rating entre BBB+ y BBB-) o igual al del Reino de España en cada momento, si éste fuera inferior, y hasta un 30% en activos de baja calidad (rating inferior a BBB-), incluyendo un 5% en no calificados, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir en depósitos y en activos monetarios, cotizados o no cotizados siempre que sean líquidos. La duración media de la cartera del fondo, en circunstancias normales de mercado, oscilará entre 2 y 7 años. Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

### Tresna deribatuetakiko eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Funtsaren inbertsio-politikari buruzko informazio zehatzagoa bere informazio-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 (%)	0,39	0,23	0,65	0,81
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,20	-0,24	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	53.310,39	49.979,82	1.282,00	1.298,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	969.762,57	949.436,85	70.606,00	65.040,00	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	54.163	52.798	62.328	95.195
CLASE CARTERA	EUR	1.001.745	624.324	732.474	556.246

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	1.016,0014	985,9515	947,7048	973,4375
CLASE CARTERA	EUR	1.032,9796	996,8640	952,9301	973,4375

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	0,70	0,00	0,70	1,40	0,00	1,40	Patrimonio	0,05	0,10	Ondarea / Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,42	0,00	0,42	0,84	0,00	0,84	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	3,05	2,38	1,70	3,31	-4,20	4,04	-2,64	0,93	-0,72

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 (%)	-0,22	28-10-2020	-1,20	18-03-2020	-0,61	29-05-2018
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,27	05-11-2020	0,67	09-04-2020	0,42	18-06-2019

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

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

Likidazio-balioa egunero kalkulatu da.

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

(j) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del 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	3,15	1,35	1,48	2,88	5,13	1,35	1,39	0,84	2,19
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
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA	4,06	1,87	2,53	3,33	6,64	2,52	1,81	2,29	3,16
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,80	1,80	1,82	1,89	1,98	1,37	1,33	1,45	1,92

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

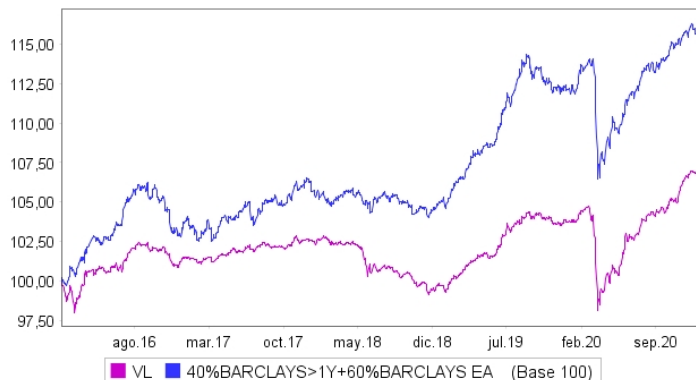
**Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)**

Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
	1,51	0,38	0,38	0,37	0,37	1,51	1,51	1,51	1,50

(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-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.

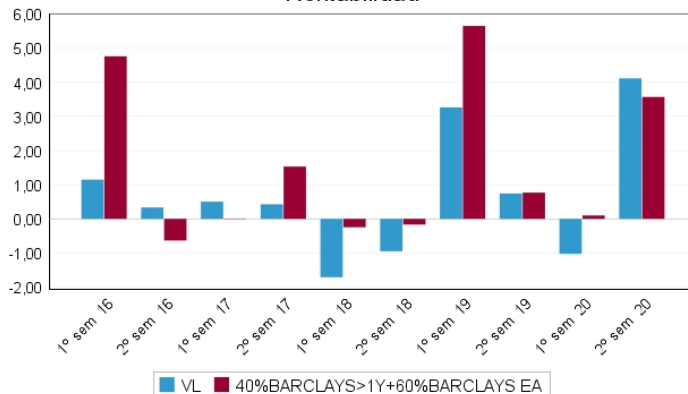
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

**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
	3,62	2,52	1,84	3,45	-4,06	4,61	-2,11		

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 participe de la comisión de gestión sobre resultados.

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-0,22	28-10-2020	-1,20	18-03-2020		
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,27	05-11-2020	0,67	09-04-2020		

(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	3,15	1,35	1,48	2,88	5,13	1,35	1,39		
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		
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA	4,06	1,87	2,53	3,33	6,64	2,52	1,81		
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,17	2,17	2,25	2,36	2,43	1,23	1,44		

(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)**

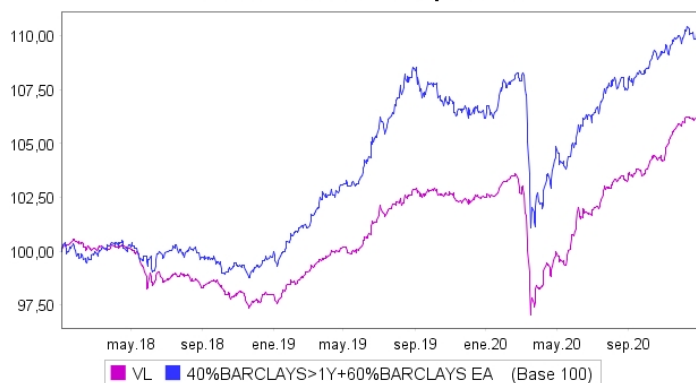
Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
	0,95	0,24	0,24	0,23	0,24	0,95	0,96	0,37	

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

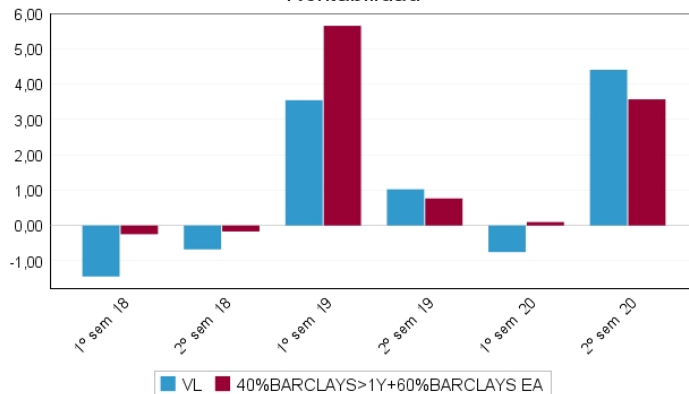
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

**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 / Nº 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

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / Renta Fija Euro corto Plazo	310.585	8.038	-0,11
Indize bat erreplikatzeko duen IKEa / IIC que replica un Índice	0	0	0,00
Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	757.874	18.393	1,45
<b>Funtsak guztira / Total fondos</b>	<b>14.344.126</b>	<b>1.165.689</b>	<b>5,78</b>

\* Batez bestekoak.

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

\* Medias.

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

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

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

### 2.3. Ondarearen banaketa denboraldi-itxieran (zenbatekoak milaka eurotan) /

#### Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	1.008.219	95,48	965.228	97,68
Barneko zorroa / Cartera interior	218.538	20,70	210.728	21,33
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	786.093	74,45	751.713	76,08
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	3.588	0,34	2.379	0,24
Inbertsio zalantzarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	406	0,04
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	47.391	4,49	22.652	2,29
(+) GAINERAKOAK / RESTO	299	0,03	239	0,02
<b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.055.908</b>	<b>100,00</b>	<b>988.118</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

	Batez besteko ondarearen gaineko % / % sobre patrimonio medio			Aurreko denboraldi-amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior
	Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del período actual	Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del período anterior	Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual	
<b>AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	988.118	677.123	677.123	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	2,31	39,98	37,04	-92,35
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	4,30	0,15	5,02	3.751,55
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	4,83	0,64	6,05	903,26
(+) Interesak / Intereses	0,71	0,56	1,29	68,23
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	3,86	-0,01	4,39	-44.657,15
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) 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)	0,19	0,28	0,46	-7,70
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	0,07	-0,19	-0,08	-148,72
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	-0,01	0,00	-0,01	277,59
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,53	-0,49	-1,03	43,93
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,44	-0,43	-0,87	32,73
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	34,10
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-39,05
(-) Kudeaketa arruntoko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,52
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,05	3.751,49
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.601,26
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Oстера lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.601,26
<b>ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>1.055.908</b>	<b>988.118</b>	<b>1.055.908</b>	

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke.

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

### 3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

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

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

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑA 1,25 2030-10-31	EUR	15.576	1,48	15.006	1,52
BONO GOBIERNO VASCO 0,85 2030-04-30	EUR	1.179	0,11	1.134	0,11
BONO ESTADO ESPAÑA 0,80 2027-07-30	EUR	2.791	0,26	2.722	0,28
BONO ESTADO ESPAÑA 0,60 2029-10-31	EUR	20.369	1,93	19.670	1,99
BONO PRINCIP. DE ASTURIAS 0,04 2022-04-15	EUR	3.809	0,36	3.808	0,39
BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	EUR	6.863	0,65	6.450	0,65



Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
BONO JUNTA ANDALUCIA 1,88 2028-10-31	EUR	3.490	0,33	3.397	0,34
BONO ESTADO ESPAÑA 1,40 2028-07-30	EUR	6.274	0,59	6.125	0,62
BONO ESTADO ESPAÑA 1,30 2026-10-31	EUR	3.456	0,33	3.382	0,34
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	8.546	0,81	8.550	0,87
BONO ESTADO ESPAÑA 1,80 2024-11-30	EUR	5.081	0,48	5.017	0,51
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		77.434	7,33	75.262	7,62
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,06 2021-04-16	EUR	0	0,00	10.037	1,02
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,06 2021-01-15	EUR	0	0,00	16.545	1,67
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,50 2021-03-05	EUR	0	0,00	14.068	1,42
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-07-10	EUR	0	0,00	19.215	1,94
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		0	0,00	59.865	6,05
BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	5.228	0,50	0	0,00
BONO INMOB.COLONIAL, S.A. 1,35 2028-10-14	EUR	2.900	0,27	0	0,00
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2169-10-15	EUR	3.318	0,31	0	0,00
BONO BANKINTER 0,88 2026-07-08	EUR	0	0,00	5.245	0,53
BONO FERROVIAL EMISIONES 1,38 2026-05-14	EUR	7.668	0,73	7.294	0,74
BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 2,75 2030-07-23	EUR	1.265	0,12	1.140	0,12
BONO LIBERBANK S.A. 6,88 2027-03-14	EUR	3.112	0,29	3.009	0,30
BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR	1.316	0,12	1.151	0,12
BONO VAA VISTA ALEGRE ATL 4,50 2024-10-21	EUR	1.000	0,09	926	0,09
BONO ABANCA CORP 4,63 2030-04-07	EUR	735	0,07	667	0,07
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	3.368	0,32	3.158	0,32
BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	3.098	0,29	2.890	0,29
BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,38 2024-04-10	EUR	0	0,00	1.727	0,17
BONO FADE 0,50 2023-06-17	EUR	3.893	0,37	3.879	0,39
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 5,88 2167-12-24	EUR	0	0,00	3.314	0,34
BONO CAIXABANK 6,75 2168-09-13	EUR	0	0,00	1.407	0,14
BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,63 2022-04-21	EUR	0	0,00	1.445	0,15
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	574	0,05	593	0,06
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		37.474	3,53	37.845	3,83
BONO BANCO DE SABADELL 0,45 2021-04-08	EUR	1.993	0,19	1.988	0,20
BONO AVINTIA PROYECTOS Y 4,00 2021-03-01	EUR	1.369	0,13	1.264	0,13
BONO AUTO ABS A 16-1 0,00 2032-12-31	EUR	194	0,02	487	0,05
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	52	0,00	53	0,01
BONO AYT KUTXA HIPOT. 1A 0,00 2044-04-22	EUR	23	0,00	24	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.631	0,34	3.816	0,39
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>118.538</b>	<b>11,20</b>	<b>176.787</b>	<b>17,89</b>
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>100.000</b>	<b>9,47</b>	<b>33.941</b>	<b>3,43</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>218.538</b>	<b>20,67</b>	<b>210.728</b>	<b>21,32</b>
<b>EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>IKE GUZTIRA / TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>218.538</b>	<b>20,67</b>	<b>210.728</b>	<b>21,32</b>
BONO ESTADO MEXICO 1,35 2027-09-18	EUR	3.414	0,32	0	0,00
BONO ESTADO ITALIA 1,65 2030-12-01	EUR	4.552	0,43	4.232	0,43
BONO ESTADO ITALIA 1,40 2025-05-26	EUR	11.863	1,12	11.435	1,16
BONO REGIAO AUT.ACORES 1,45 2027-04-14	EUR	862	0,08	841	0,09
BONO ESTADO ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	25.586	2,42	23.974	2,43
BONO ESTADO ITALIA 0,03 2021-11-29	EUR	0	0,00	7.997	0,81
BONO ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-15	EUR	12.990	1,23	12.613	1,28
BONO ESTADO ITALIA 3,00 2029-08-01	EUR	20.067	1,90	18.909	1,91
BONO ESTADO ITALIA 3,85 2049-09-01	EUR	5.059	0,48	4.328	0,44
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2024-03-01	EUR	8.777	0,83	8.688	0,88
BONO ESTADO ITALIA 2,80 2028-12-01	EUR	7.844	0,74	7.470	0,76
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	14.045	1,33	15.549	1,57
BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	6.461	0,61	6.361	0,64
BONO ESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	AUD	6.072	0,58	5.913	0,60
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	3.750	0,36	3.632	0,37
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		131.343	12,43	131.942	13,37
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		10.215	0,97	33.481	3,39
BONO VERITAS SPA 3,25 2027-12-09	EUR	4.184	0,40	0	0,00
BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-11-27	EUR	1.764	0,17	0	0,00
BONO METSO OUTOTEC OYJ 0,88 2028-05-26	EUR	4.043	0,38	0	0,00
BONO UBISOFT ENTERTAIN 0,88 2027-11-24	EUR	6.027	0,57	0	0,00
BONO ABERTIS FINANCE BV 3,25 2169-02-24	EUR	4.363	0,41	0	0,00
BONO HOLCIM FINANCE LUX 0,50 2031-04-23	EUR	6.634	0,63	0	0,00
BONO JPM-KYMMENE OYJ 0,13 2028-11-19	EUR	3.190	0,30	0	0,00
BONO ALLIANZ 2,63 2169-04-30	EUR	4.328	0,41	0	0,00
BONO ING GROEP NV 0,25 2029-02-18	EUR	4.101	0,39	0	0,00
BONO OP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	EUR	4.012	0,38	0	0,00
BONO DAA FINANCE PLC 1,60 2032-11-05	EUR	2.301	0,22	0	0,00
BONO GETLINK SA 3,50 2025-10-30	EUR	2.802	0,27	0	0,00
BONO UNIPOLSAI ASSIC. SPA 6,38 2169-04-27	EUR	3.383	0,32	0	0,00
BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,54 2028-10-23	EUR	5.086	0,48	0	0,00
BONO IMMOFINANZ AG 2,50 2027-10-15	EUR	1.361	0,13	0	0,00
BONO TORNATOR OYJ 1,25 2026-10-14	EUR	2.368	0,22	0	0,00
BONO MOL HUNG.OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	6.181	0,59	0	0,00
BONO AAREAL BANK AG 0,50 2027-04-07	EUR	4.401	0,42	0	0,00
BONO INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	3.482	0,33	0	0,00
BONO STG GLOBAL FINANCE B 1,38 2025-09-24	EUR	4.080	0,39	0	0,00
BONO SATO OYJ 1,38 2028-02-24	EUR	6.163	0,58	0	0,00

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
		BONO KION GROUP AG 1,63 2025-09-24	EUR	3.100	0,29
BONO AMADEUS IT GROUP SA 1,88 2028-09-24	EUR	3.734	0,35	0	0,00
BONO JUNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-09-23	EUR	6.379	0,60	0	0,00
BONO SPCM SA 2,00 2026-02-01	EUR	7.118	0,67	0	0,00
BONO SOC.GENERALE 0,88 2028-09-22	EUR	5.164	0,49	0	0,00
BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 1,13 2024-09-22	EUR	4.897	0,46	0	0,00
BONO NISSAN MOTOR CO, LTD 3,20 2028-09-17	EUR	3.262	0,31	0	0,00
BONO RYANAIR DAC 2,88 2025-09-15	EUR	4.844	0,46	0	0,00
BONO ERG SPA 0,50 2027-09-11	EUR	2.526	0,24	0	0,00
BONO KON.FRIESLANDCAMPINA 2,85 2169-12-10	EUR	1.538	0,15	0	0,00
BONO ROYAL SCHIPHOL GR. 0,88 2032-09-08	EUR	2.108	0,20	0	0,00
BONO TENNET HOLDING BV 2,37 2168-10-22	EUR	5.929	0,56	0	0,00
BONO CZECH GAS NETWORKS II 1,00 2027-07-16	EUR	7.303	0,69	0	0,00
BONO AMCO ASSET MANAGE 2,25 2027-07-17	EUR	6.560	0,62	0	0,00
BONO CCR RE SA 2,88 2040-07-15	EUR	3.526	0,33	0	0,00
BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,38 2026-07-15	EUR	6.277	0,59	0	0,00
BONO CREDIT AGRICOLE ASSU 2,00 2030-07-17	EUR	5.367	0,51	0	0,00
BONO COOP. RABOBANK UA 4,38 2168-12-29	EUR	4.429	0,42	0	0,00
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	3.614	0,34	0	0,00
BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,43 2031-07-14	EUR	2.745	0,26	0	0,00
BONO CAIXABANK 0,75 2026-07-10	EUR	3.084	0,29	0	0,00
BONO FIAT CHRYSLER AUTOMO 4,50 2028-07-07	EUR	3.931	0,37	0	0,00
BONO EIFFAGE SA 1,63 2027-01-14	EUR	3.167	0,30	3.003	0,30
BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	4.159	0,39	3.939	0,40
BONO UPJOHN FIN. BV 1,91 2032-06-23	EUR	6.647	0,63	6.094	0,62
BONO INFINEON TECHNOLOGIES 2,00 2032-06-24	EUR	0	0,00	5.288	0,54
BONO VIRGIN MONEY UK PLC 2,88 2025-06-24	EUR	6.393	0,61	6.009	0,61
BONO COVIVIO 1,63 2030-06-23	EUR	0	0,00	1.499	0,15
BONO ILLIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	3.432	0,33	3.309	0,33
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 2,00 2026-01-15	EUR	3.832	0,36	3.720	0,38
BONO UNICREDIT SPA 1,25 2026-06-16	EUR	3.530	0,33	3.391	0,34
BONO CITYCON TREASURY BV 2,50 2024-10-01	EUR	0	0,00	1.228	0,12
BONO AIRBUS SE 2,38 2040-06-09	EUR	0	0,00	4.977	0,50
BONO SWISS RE FINANCE UK 2,71 2052-06-04	EUR	3.604	0,34	3.335	0,34
BONO FERRARI NV 1,50 2025-05-27	EUR	5.875	0,56	5.740	0,58
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	8.023	0,76	7.705	0,78
BONO VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-05-26	EUR	7.478	0,71	7.196	0,73
BONO ALLIANZ 2,12 2050-07-08	EUR	6.450	0,61	8.135	0,82
BONO E.ON SE 0,88 2031-08-20	EUR	8.035	0,76	7.569	0,77
BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,88 2027-05-20	EUR	3.490	0,33	3.279	0,33
BONO DAIMLER AG 2,38 2030-05-22	EUR	7.783	0,74	6.990	0,71
BONO ENI SPA 2,00 2031-05-18	EUR	0	0,00	11.043	1,12
BONO BERTELSMANN SE&CO 1,50 2030-05-15	EUR	0	0,00	5.568	0,56
BONO SKANDINAVINSKA BAN-A 0,25 2023-05-19	EUR	3.541	0,34	3.523	0,36
BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,62 2040-05-18	EUR	5.408	0,51	4.797	0,49
BONO SHELL INTERN 1,25 2032-11-11	EUR	3.872	0,37	3.614	0,37
BONO PEUGEOT SA 2,75 2026-05-15	EUR	6.703	0,63	6.100	0,62
BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-05-15	EUR	5.067	0,48	4.757	0,48
BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,38 2026-01-05	EUR	12.837	1,22	12.319	1,25
BONO WELLS FARGO & CO 1,34 2025-05-04	EUR	0	0,00	3.568	0,36
BONO AUCHAN HOLDING SADI 2,88 2026-01-29	EUR	7.987	0,76	7.214	0,73
BONO LENOVO GROUP LTD 5,88 2025-04-24	USD	5.670	0,54	5.595	0,57
BONO GIVAUDAN FIN EUROPE 1,63 2032-04-22	EUR	4.575	0,43	4.298	0,43
BONO CREDIT AGRICOLE SA 1,00 2026-04-22	EUR	6.860	0,65	6.666	0,67
BONO CAPGEMINI SE 2,00 2029-04-15	EUR	0	0,00	6.134	0,62
BONO JAB HOLDINGS 3,38 2035-04-17	EUR	0	0,00	6.499	0,66
BONO SSE PLC 1,25 2025-04-16	EUR	2.955	0,28	2.890	0,29
BONO SSE PLC 1,75 2030-04-16	EUR	3.369	0,32	3.145	0,32
BONO TOYOTA FINANCE AUSTR 2,28 2027-10-21	EUR	4.416	0,42	4.242	0,43
BONO EDP-ENERGIAS DE PORT 1,63 2027-04-15	EUR	0	0,00	6.374	0,65
BONO SYNGENTA FIN. 3,38 2026-04-16	EUR	6.509	0,62	6.247	0,63
BONO BOUYGUES SA 1,13 2028-07-24	EUR	4.341	0,41	4.161	0,42
BONO BP CAPITAL MARKETS 2,82 2032-04-07	EUR	2.406	0,23	2.184	0,22
BONO SHELL INTERN 1,88 2032-04-07	EUR	2.471	0,23	2.320	0,23
BONO LLOYDS BANK CORP MAR 2,38 2026-04-09	EUR	1.789	0,17	1.723	0,17
BONO BAT NETHERLANDS FINA 2,38 2024-10-07	EUR	0	0,00	5.501	0,56
BONO OMV AG 2,38 2032-04-09	EUR	0	0,00	2.870	0,29
BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,99 2032-04-08	EUR	5.999	0,57	5.643	0,57
BONO SANTANDER UK GROUP H 0,39 2025-02-28	EUR	2.621	0,25	2.529	0,26
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,75 2169-08-27	EUR	861	0,08	727	0,07
BONO SWEDISH MATCH AB 0,88 2027-02-26	EUR	0	0,00	1.559	0,16
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,74 2024-07-19	EUR	2.298	0,22	2.084	0,21
BONO LBBW 0,38 2027-02-18	EUR	5.618	0,53	5.342	0,54
BONO SAMHALLSBYGGNADSBOLA 1,00 2027-08-12	EUR	912	0,09	833	0,08
BONO CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	0	0,00	2.354	0,24
BONO TELENOR ASA 0,88 2035-02-14	EUR	2.316	0,22	2.165	0,22
BONO ACCIONA FINAN FILIAL 0,56 2021-10-04	EUR	0	0,00	2.564	0,26
BONO SAGAX AB-A 1,13 2027-01-30	EUR	1.928	0,18	1.757	0,18
BONO COMMERZBANK AG 0,88 2027-01-22	EUR	2.354	0,22	2.209	0,22
BONO ARKEMA SA 1,50 2169-01-21	EUR	2.176	0,21	2.071	0,21
BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	2.744	0,26	2.596	0,26
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	EUR	1.598	0,15	1.506	0,15
BONO CAIXABANK 0,38 2025-02-03	EUR	2.127	0,20	2.068	0,21
BONO UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	EUR	1.216	0,12	1.089	0,11
BONO GN STORE NORD A/S 0,75 2023-12-06	EUR	1.105	0,10	1.086	0,11
BONO FCC SERV.MEDIO AMB. 1,66 2026-12-04	EUR	2.737	0,26	2.594	0,26
BONO TAP-TRANSPORTES AERE 5,63 2024-12-02	EUR	645	0,06	622	0,06
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 6,88 2026-11-15	EUR	1.448	0,14	1.205	0,12
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	0	0,00	1.813	0,18
BONO AIB GROUP PLC 1,88 2029-11-19	EUR	915	0,09	857	0,09

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
BONO HARLEY-DAVIDSON FIN. 0,90 2024-11-19	EUR	0	0,00	2.732	0,28
BONO GRIFOLS SA 2,25 2027-11-15	EUR	816	0,08	792	0,08
BONO BANCO DE SABADELL 0,63 2025-11-07	EUR	2.219	0,21	2.090	0,21
BONO ICO 0,00 2022-10-31	EUR	811	0,08	807	0,08
BONO CROWN EUR HOLDINGS 0,75 2023-02-15	EUR	1.600	0,15	1.547	0,16
BONO CK HUTCHISON GROUP T 0,38 2023-10-17	EUR	0	0,00	3.864	0,39
BONO CAISSE NAT.REAS.MUT. 3,38 2028-09-24	EUR	0	0,00	638	0,06
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2024-10-02	EUR	0	0,00	6.715	0,68
BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,12 2030-10-01	EUR	3.843	0,36	3.487	0,35
BONO BMW FINANCE NV 0,00 2023-03-24	EUR	0	0,00	2.280	0,23
BONO BANCO DE SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	1.327	0,13	1.185	0,12
BONO MERCEDES-BENZ FIN 0,00 2022-08-21	EUR	3.909	0,37	3.858	0,39
BONO INTERNATIONAL GAME 2,38 2028-04-15	EUR	698	0,07	630	0,06
BONO ORIGIN ENERGY FINANC 1,00 2029-09-17	EUR	1.604	0,15	1.510	0,15
BONO AT&T INC 1,80 2039-09-14	EUR	1.386	0,13	1.219	0,12
BONO BANCA POPOLARE DI SO 6,25 2029-07-30	EUR	1.346	0,13	1.289	0,13
BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 0,34 2024-07-19	EUR	1.625	0,15	1.591	0,16
BONO UBI BANCA SPA 4,38 2029-07-12	EUR	1.826	0,17	1.755	0,18
BONO BANK OF IRELAND GROU 1,38 2023-08-29	EUR	2.825	0,27	2.726	0,28
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,75 2029-07-04	EUR	0	0,00	957	0,10
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,96 2039-07-01	EUR	1.042	0,10	947	0,10
BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 0,52 2024-06-10	EUR	1.635	0,15	1.598	0,16
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	2.756	0,26	2.601	0,26
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,13 2021-08-30	EUR	0	0,00	7.315	0,74
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 1,63 2026-04-15	EUR	0	0,00	1.257	0,13
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 3,02 2024-03-06	EUR	1.561	0,15	1.442	0,15
BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-09-05	EUR	1.265	0,12	1.229	0,12
BONO BANKIA SA 3,75 2029-02-15	EUR	2.802	0,27	2.574	0,26
BONO SYDBANK A/S 1,25 2022-02-04	EUR	1.730	0,16	1.700	0,17
BONO B.COM.PORTUGUES 9,25 2169-04-30	EUR	1.649	0,16	1.504	0,15
CEDULAS BANCA MONT DEI PASC 2,00 2024-01-29	EUR	1.714	0,16	1.700	0,17
BONO AUCHAN HOLDING SADI 2,63 2024-01-30	EUR	0	0,00	102	0,01
BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-11-20	EUR	2.964	0,28	2.882	0,29
BONO LOGICOR FINANCING SA 2,25 2025-05-13	EUR	0	0,00	2.396	0,24
BONO DONGFENG MOTOR HK IN 1,15 2021-10-23	EUR	0	0,00	2.513	0,25
BONO EL CORTE INGLES SA 3,00 2024-03-15	EUR	1.268	0,12	1.230	0,12
BONO BRITISH TELECOM 2,13 2028-09-26	EUR	0	0,00	762	0,08
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2022-02-21	EUR	1.216	0,12	1.194	0,12
BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	2.278	0,22	2.202	0,22
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	1.377	0,13	1.156	0,12
BONO SWEDBANK AB 1,50 2028-09-18	EUR	2.817	0,27	2.750	0,28
BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	1.224	0,12	1.171	0,12
BONO MAXIMA GRUPE UAB 3,25 2023-09-13	EUR	1.368	0,13	1.321	0,13
BONO DOMETIC GROUP AB 3,00 2023-09-13	EUR	839	0,08	797	0,08
BONO ALANDSBANKEN-A 0,50 2021-09-13	EUR	0	0,00	4.204	0,43
BONO HSBC FRANCE 0,20 2021-09-04	EUR	0	0,00	5.817	0,59
BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2025-03-04	EUR	0	0,00	1.086	0,11
BONO DAIMLER INTERN. FIN. 0,25 2021-08-09	EUR	0	0,00	2.806	0,28
BONO INFRASTRUC.PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	0	0,00	6.861	0,69
CEDULAS BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	0	0,00	4.255	0,43
BONO BANK OF MONTREAL 0,25 2021-11-17	EUR	0	0,00	4.007	0,41
BONO SVENSKA HNDLSBKN 0,38 2023-07-03	EUR	2.335	0,22	2.326	0,24
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	2.756	0,26	2.627	0,27
BONO ING GROEP NV 0,75 2022-03-09	EUR	3.059	0,29	3.038	0,31
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-06-28	EUR	1.100	0,10	1.068	0,11
BONO VERSE 6 SENIOR 1,10 2023-02-13	EUR	3.503	0,33	4.284	0,43
BONO CITIGROUP INC. 1,38 2021-10-27	EUR	0	0,00	4.151	0,42
BONO ENEL SPA 3,38 2081-11-24	EUR	1.800	0,17	1.670	0,17
BONO DANSKE BANK 0,88 2023-05-22	EUR	3.060	0,29	2.998	0,30
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	2.179	0,21	2.152	0,22
BONO UBI BANCA SPA 1,75 2023-04-12	EUR	2.894	0,27	2.788	0,28
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	2.444	0,23	2.368	0,24
BONO VERSE 5 SENIOR 0,85 2022-02-12	EUR	965	0,09	1.373	0,14
BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 2,25 2024-11-22	EUR	0	0,00	1.528	0,15
CEDULAS MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	2.249	0,21	2.247	0,23
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	2.190	0,21	2.057	0,21
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,50 2021-10-04	EUR	0	0,00	2.213	0,22
BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	818	0,08	802	0,08
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	2.647	0,25	2.612	0,26
BONO AMER.EXP CREDIT CORP 3,30 2027-05-03	USD	1.210	0,11	1.314	0,13
BONO JOP CORP. BANK PLC 0,38 2022-10-11	EUR	2.329	0,22	2.319	0,23
BONO COOP. RABOBANK UA 4,00 2029-04-10	USD	3.002	0,28	3.198	0,32
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 10,75 2169-06-30	EUR	1.103	0,10	1.097	0,11
BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	1.514	0,14	1.404	0,14
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	209	0,02	203	0,02
BONO WESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	5.128	0,49	5.115	0,52
BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	1.517	0,14	1.466	0,15
BONO ORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	2.496	0,24	2.485	0,25
BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	USD	1.585	0,15	1.722	0,17
BONO MERLIN PROP. SOCIMI 2,38 2022-05-23	EUR	919	0,09	910	0,09
BONO VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	0	0,00	1.244	0,13
BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3.835	0,36	4.044	0,41
BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1.471	0,14	1.584	0,16
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	678	0,06	644	0,07
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	0	0,00	2.335	0,24
BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	724	0,07	696	0,07
BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	962	0,09	1.026	0,10
BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1.516	0,14	1.488	0,15
BONO TURK TELEKOMUNIKAS 4,88 2024-06-19	USD	252	0,02	262	0,03
BONO CASINO GUICHARD PERR 4,50 2024-03-07	EUR	1.582	0,15	1.458	0,15



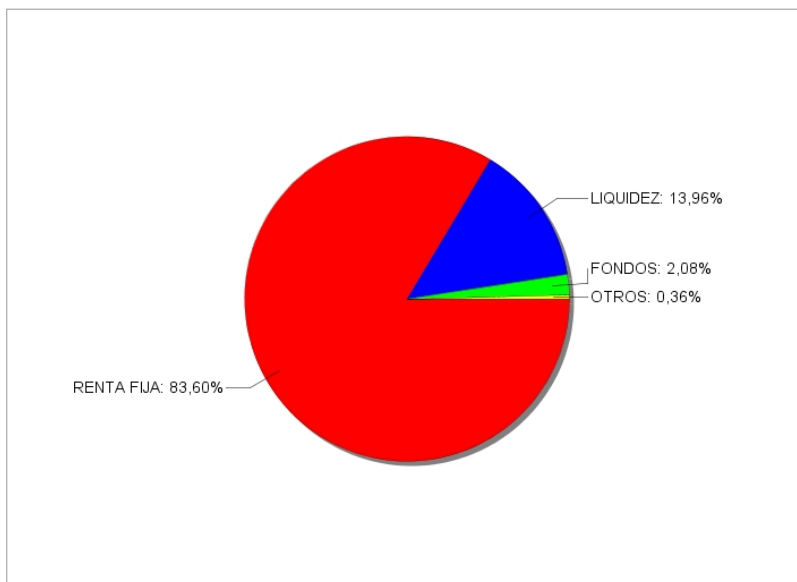
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	3.162	0,30	3.443	0,35
BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2169-01-23	USD	187	0,02	194	0,02
BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	0	0,00	971	0,10
BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	426	0,04	470	0,05
BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	632	0,06	619	0,06
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		523.760	49,60	472.093	47,74
BONO IDAVANG A/S 7,25 2025-11-11	EUR	2.303	0,22	0	0,00
BONO AZERION HOLDING BV 8,50 2023-03-17	EUR	613	0,06	578	0,06
BONO MACQUARIE BANK LTD 0,22 2022-03-03	EUR	5.349	0,51	5.323	0,54
BONO ACCIONA FINAN FILIAL 0,56 2021-10-04	EUR	2.596	0,25	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,45 2022-10-14	EUR	0	0,00	2.956	0,30
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 3,00 2021-01-14	EUR	1.457	0,14	1.453	0,15
BONO VOLVO TREASURY AB 0,00 2021-08-09	EUR	3.205	0,30	3.195	0,32
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,13 2021-08-30	EUR	7.340	0,70	0	0,00
BONO BARCLAYS BANK PLC 0,10 2021-04-26	EUR	4.600	0,44	4.599	0,47
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,24 2021-04-16	EUR	4.804	0,45	4.767	0,48
BONO SCANIA CV AB 0,07 2021-03-05	EUR	2.306	0,22	2.299	0,23
BONO VOBA FINANCE SRL 0,00 2060-10-27	EUR	1.902	0,18	2.221	0,22
BONO ING BANK NV 0,12 2020-11-26	EUR	0	0,00	4.016	0,41
BONO VWV INT FINANCE NV 1,29 2024-11-16	EUR	0	0,00	2.172	0,22
BONO DONGFENG MOTOR HK IN 1,15 2021-10-23	EUR	2.522	0,24	0	0,00
BONO ALANDSBANKEN-A 0,50 2021-09-13	EUR	4.213	0,40	0	0,00
BONO HSBC FRANCE 0,20 2021-09-04	EUR	5.828	0,55	0	0,00
BONO DAIMLER INTERN. FIN. 0,25 2021-08-09	EUR	2.820	0,27	0	0,00
BONO INFRAESTRUC.PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	6.858	0,65	0	0,00
BONO BANK OF MONTREAL 0,25 2021-11-17	EUR	4.021	0,38	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,44 2022-04-19	EUR	2.975	0,28	2.953	0,30
BONO CITIGROUP INC. 1,38 2021-10-27	EUR	4.158	0,39	0	0,00
BONO SOC.GENERALE 0,10 2023-03-06	EUR	0	0,00	5.880	0,60
BONO OP CORP. BANK PLC 0,00 2021-05-22	EUR	1.717	0,16	1.715	0,17
BONO BERDROLA INTERNAT. 2,88 2020-11-11	EUR	0	0,00	9.363	0,95
BONO JYSKE BANK A/S 0,31 2022-12-01	EUR	0	0,00	2.228	0,23
BONO BANK OF CHINA LTD/PA 0,19 2020-11-22	EUR	0	0,00	3.005	0,30
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,00 2023-10-05	EUR	5.533	0,52	5.445	0,55
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,50 2021-10-04	EUR	2.221	0,21	0	0,00
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,50 2023-01-05	EUR	7.600	0,72	7.428	0,75
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,00 2021-06-18	EUR	0	0,00	1.376	0,14
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,26 2023-05-04	EUR	6.346	0,60	6.312	0,64
BONO UBS GROUP AG-REG 0,16 2022-09-20	EUR	2.413	0,23	2.405	0,24
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	804	0,08	802	0,08
BONO REPSOL INTL FINANCE 2020-12-16	EUR	0	0,00	6.716	0,68
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2.321	0,22	0	0,00
BONO ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	0	0,00	2.688	0,27
CEDULAS BANK OF IRELAND MORT 3,63 2020-10-02	EUR	0	0,00	914	0,09
BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,88 2021-02-24	EUR	108	0,01	107	0,01
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98.931	9,38	92.915	9,40
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>764.249</b>	<b>72,38</b>	<b>730.432</b>	<b>73,90</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 /</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</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 FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>764.249</b>	<b>72,38</b>	<b>730.432</b>	<b>73,90</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 /</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>					
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
PARTICIPACIONES FR.GREEN TARGET INC.	EUR	13.245	1,25	12.462	1,26
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	3.860	0,37	3.715	0,38
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMKT	USD	3.973	0,38	4.217	0,43
PARTICIPACIONES GOLDMAM SACHS EMMKT	USD	488	0,05	478	0,05
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	401	0,04	385	0,04
<b>IKE GUZTIRA / TOTAL IIC</b>		<b>21.966</b>	<b>2,09</b>	<b>21.258</b>	<b>2,16</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</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>RIESGO + otros</b>					
<b>KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>786.215</b>	<b>74,47</b>	<b>751.689</b>	<b>76,06</b>
<b>INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.004.753</b>	<b>95,14</b>	<b>962.418</b>	<b>97,38</b>

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 Tipo Activo



**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
BO. ESTADO ALEMAN 0,% 300215	V/ Fut. FU. EURO BUND 210308	66.293	Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 0% 251010	V/ Fut. FU. EURO BOBL 210308	25.793	Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 221215	V/ Fut. FU. EURO SCHATZ 210308	16.847	Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad
<b>Errenta Finkoko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Fija EURO</b>		<b>108.932</b>	
<b>Truke-Neurri Azpikoa Guztira / Total Subyacente Tipo de Cambio OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES</b>	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 210315	<b>23.651</b>	Inbertsio / Inversión
		<b>23.651</b>	
		<b>132.583</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-itxultze 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**

291315 egintza aipagarria, 18/12/2020koa  
Bestelako egintza aipagarriak  
mozteko orduaren aldaketa 2020ko abenduaren 24 eta 31n  
291516 egintza aipagarria, 21/12/2020koa  
IKEen kudeaketa- eta/edo gordailuzain-komisioa kentzea/murriztea  
Kudeaketa-komisioa murriztea IKE rterea

Hecho relevante 291315 del 18/12/2020

Otros hechos relevantes

Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2020

Hecho relevante 291516 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. Funtsaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)		X	a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Erregelamenduan egindako aldaketa txikiak		X	b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Kudeatzailea eta gordailuzaina talde berekoak dira (BMLko 4. artikulua arabera)		X	c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Balore-erosketa eta -salmanta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren	X		d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaulkitako edo abalaturako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzailerak, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeek baloreak utzi zaizkie mailegutan		X	e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako 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

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 5.045.856.059,57 euro da, %2,62 beraz.  
 Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 4.789.172,56 euro da, %0,00 beraz.  
 Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 3.404,36 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.  
 Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 193,08 euro izan dira, hau da, %0,00  
 Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 520.067,68 eurokoa 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.

*El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 5.045.856.059,57 euros, suponiendo un 2,62%.*  
*El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 4.789.172,56 euros, suponiendo un 0,00%.*  
*Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.404,36 euros, lo que supone un 0,00%.*  
*Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 193,08 euros, lo que supone un 0,00%.*  
*El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 520.067,68 euros, suponiendo un 0,00%.*  
 Además, 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 periodo de referencia.

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

Ez aplikagarria.

No aplicable.

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

### I. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA.

a) Kudeatzailearen/sozietatearen ikuspegia merkatuen egoerari buruz.

Covid19 birusaren bilakaerak ekonomia eta merkatu finantzarioak baldintzatzen jarraitzen du. Ekonomien irekitze prozesua hasi ondoren, pandemiaren bigarren olatuak susperraldi prozesu horren jasagarritasunari buruzko zalantza 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 igartzeko dute inbertsiogileek. Testuinguru honetan, agintari ekonomiko globalek, hala gobernuak nola banku zentralak, politiko 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 aldakorrek 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), European 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 handiagora aurreratu. 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 dolarreko, +% 4,09 yeneko).

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Epealdian zehar inbertsioak zor publikoan, korporatiboan eta finantzarioan zentratu dira. Jaulkitzaileak zeinen zorra erosi den, hala nazionalak nola atzeritarrak izan dira. Jarduketa hauen ondorioz interes tasen iraupena luzatu da eta kredituaren pisua areagotu da. Horrela, interes tasen iraupena 3,73 urtekoa izan da eta zor pribatuaren pisua, hala finantzarioa nola korporatiboa % 63koa.

Covid-19 birusak ekarriko dituen inpaktuei dagokienez, funtsean likidezia koltxo bat mantendu da 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. Ildo horretan, bonu korporatibo batzuk saldu ditugu likidezia handiagora izateko eta, halaber, Italiako altxorren letra batzuk erosi ditugu, eta hori aktibo likidoa izango da likidezia gehigarria behar izanez gero.

c) Erreferentzia indizea.

Epealdiko errentagarritasun garbia % 4,12koa izan da klase estandarrean eta % 4,41koa zorroko klasean; biak ere erreferentziako indizearena baino handiagoak (% 3,57), funtsaren arriskua handiagoa baita.

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

Epealdi honetan funtsaren partaide kopurua 66.338tik 71.888ra pasatu da, 70.606 zorroko klasekoak dira eta 1.282 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 67.789 mila euro igo da, eta epealdiaren amaieran 1.055.908 mila eurokoa da ondarea; 1.001.745 mila euro zorroko klasekoak dira eta 54.163 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia % 4,12koa izan da klase estandarrean eta % 4,41koa zorroko klasean.

Egindako gastuek % 0,76ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean eta % 0,48koa zorroko klasean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Bi klaseen errentagarritasuna txikiagoa izan da kudeatzailearen batezbesteko errentagarritasuna (% 5,78) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoia.

## 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Maila nazionalen Cepsa, Caixabank eta BBVA, Inmobiliaria Colonial eta Santander-en inbertitu dugu, besteak beste.

Nazioartean, inbertsioak egin dira Italiako eta Mexikoko gobernu zorrean, eta, besteak beste, Vonovia, Saipem, ERG, Nissan, Tennet, Unipol, Getlink SE, Idavang A/S-en zor korporatiboan.

Funtsaren iraupena eta kredituarekiko sentsibilitatea murriztu dugu.

Funtsaren zorroaren errentagarritasunaren gaitzesle handienak epealdian izan dira, besteak beste: B. British Petroleum, B. Telefónica, F. Franklin.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Epealdian zehar tresna deribatuak erabili dira zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko. Horren emaitzak ondare aldakuntzaren egoera orrian islatzen dira.

Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua interes tasa estaltzea eta dolarrarekiko esposizioa murriztea da (estaldura maila 0,02koa da); batez besteko palanka efektua % 2,57koa da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Kreditu kalitate txikiko errenta finakoaren jaulkipenen ehunekoak abenduaren 31n % 12,09 zen, bere informazio liburuxkan ezarritako gehieneko ehunekoaren oso azpitik.

Epealdi honetan, zorroa osatzen duten aktiboetan rating jaitsierak izan dira. Horiek banatzaileen (Casino) edo motoen (Harley Davidson) sektoreetan, Saipem Finance eta Telecom Italian izan dira. Rating jaitsierak zorroaren % 1,39 ukitu dute. Era berean, rating igoerak ere izan dira beste aktibo batzuetan, finantza sektorean esaterako (UBI Banca). Rating igoerak ondarearen % 0,45 hartu dute.

## 3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

## 4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseetarako arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 1,35koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 1,87koa.

## 5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

E/A

## 6. CNMV INFORMAZIOA ETA OHARRAK.

Funtsaren epealdian, kiebran zegoen 2024/09/11 muga eguneko Bono Wirecard AG % 0,50 aktiboaren posizio guztia saldu da.

## 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 komisioretatik bereizita. Analisi hori bitartekarietarako 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 IKEn eragiketarako gauzatzeko erabili diren bitartekarien hautaketan exekuzio onenaren printzipioa betetzeko.

IKEak ekitaldian zehar izan duen analisi zerbitzuaren gastua 9.690,33 eurokoa (% 0,00 ondarearen gain) izan da, eta hornitzaile nagusiak BCA, Citigroup, Morgan Stanley, Santander eta JP Morgan izan dira. Hurrengo urterako aurrekontua 14.469,98 eurokoa da.

## 9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

## 10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

Dataen hilabeteetan Covid 19 birusaren bilakaerak, hala politika monetario eta fiskalek, berebiziko garrantzia izango dute interes tasen bilakaerarako eta kreditu diferentzien eboluziorako. Gaur egun ekonomia globalaren hazkundera izango duen inpaktuari buruzko ziurgabetasuna handia da. Hala ere, eta ekonomia hazkundera dagokionez ikusgarritasun handiagoa egon ahala, sortzen diren aukerak baliatzea bideratuko dira inbertsioak.

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

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

La evolución del virus 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%, Ibex 35 +11,65%), a pesar de estar éstos lastrados por el mayor impacto de la segunda ola en Europa.

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

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

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

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo las inversiones se han centrado en deuda pública, corporativa y financiera. Los emisores cuya deuda se ha comprado han sido tanto nacionales como extranjeros. Estas actuaciones han traído un aumento en la duración de tipos de interés y en el peso del crédito. De este modo, la duración de tipos se ha situado en 3,73 años, y, el peso de la deuda privada, tanto financiera como corporativa en un 63%.

En relación a los impactos derivados de la Covid-19, se ha mantenido el fondo con un colchón de liquidez para poder capear la situación y disponer de margen de maniobra en caso de necesidad, sin tener que deshacer posiciones en momentos de mayor tensión y menor liquidez en mercado, que podrían impactar en la ejecución de las operaciones. En este sentido, hemos vendido algunos bonos corporativos para contar con mayor liquidez y también hemos comprado letras del tesoro italiano, siendo éste un activo líquido en caso de necesitar liquidez adicional.

### c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 4,12% para la clase estándar y del 4,41% para la clase cartera, superiores ambas a la de su índice de referencia (3,57%) dado el mayor riesgo del fondo.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 66.338 a 71.888, correspondiendo 70.606 a la clase cartera y 1.282 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 67.789 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.055.908 miles de euros, correspondiendo 1.001.745 miles de euros a la clase cartera y 54.163 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 4,12% para la clase estándar y del 4,41% para la clase cartera.

Los gastos incurridos por el fondo, han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,76% para la clase estándar y de un 0,48% para la clase cartera.

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido inferior a la de la media de la gestora (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.

A nivel nacional, hemos invertido en Cepsa, Caixabank, BBVA, Inmobiliaria Colonial y Santander, entre otros.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda de gobierno italiano y mejicano, en deuda corporativa de Vonovia, Saipem, ERG, Nissan, Tennet, Unipol, Getlink SE, Idavang A/S, entre otros.

Hemos reducido la duración del fondo y la sensibilidad al crédito.

Los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido B. British Petroleum, B. Telefónica, F. Franklin, entre otros.

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo, 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 cubrir el tipo de interés y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,02), siendo su grado de apalancamiento medio del 2,57%.

### d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 31 de diciembre el 12,09%, muy inferior al porcentaje máximo establecido en su folleto informativo.

Durante el periodo hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en sectores como el de las distribuidoras (Casino) o motos (Harley Davidson), Saipem Finance y Telecom Italia. Las bajadas de rating han supuesto un 1,39% de la cartera. Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en activos como pueden ser el sector financiero (UBI Banca). Las subidas de rating suponen un 0,45% del patrimonio.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.



N/A

#### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo para ambas clases, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 1,35% frente al 1,87% de su índice de referencia.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

En el periodo el fondo ha procedido a la venta total de la posición del activo en quiebra Bono Wirecard AG 0,50% con vencimiento 11/09/2024.

#### 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 9.690,33 euros (0,00% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores BCA, Citigroup, Morgan Stanley, Santander y JP Morgan. El importe presupuestado para el próximo año es 14.469,98 euros.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses la evolución del virus Covid 19, así como las políticas monetarias y fiscales, serán cruciales para el devenir de los tipos de interés y la evolución de los diferenciales de crédito. Actualmente la incertidumbre es alta sobre el impacto que tendrá en el crecimiento económico global. Sin embargo, en la medida que haya una mayor visibilidad en cuanto al crecimiento económico, las inversiones se orientarán a aprovechar las oportunidades que se presenten.

### 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.I 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) etekinen partaidetzetan oinarrituriko ordainsaririk. Identifikaturiko kolektiboari dagokionez, lau langile gehiago ditu orain, CNMVtik jasotako jarraibideak betetz: 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 gutzietan. 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 individualen, 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 individuala har daitezke kontuan. Irizpide finantzarioak (etekina, komisioen eboluzio diferentziala, gastu orokorrak, "benchmark"-a, "ranking"-a) eta ez-finantzarioak (merkaturatzailearen balorazioa, departamentuko plana, prozeduren kalitatea, kontrol-giroa) aplikatzen dira, eta haztapan 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.I 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 Nombres 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, IKEn likidezko kudeatzeko, guztira 5.039.379 euroko zenbatekoarekin eta -106.709,31 euroko etekinarekin.

Denboraldiaren amaieran, IKEk aldeberekoen eragiketa bat du kontratatuta gordailuzainarekin zor publikoaren gain, egun bat eta aste bat arteko epemugarekin, 100.000 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 5.039.379 miles de euros y un rendimiento de -106.709,31 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 100.000 miles de euros.*