

# KUTXABANK RENTA FIJA EMPRESAS, FI

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

CNMVko erregistro-zk / N° Registro CNMV: 1948

**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](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es) helbidera idatzita; gainera, CNMVko Erregistroetan ere kontsulta daiteke eta baita telematikoki ere, helbide honetan: <http://www.kutxabankgestion.es>.

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de Euskadi, 5, 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 bezeroarentzako 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: Renta Fija Euro corto Plazo / Epe laburrerako errenta finkoa eurotan

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

### Azalpen orokorra / Descripción general

Esposizio osoaren % 100 errenta finko publiko edo pribatua inbertituko da (barnean daude moneta gordailuak eta aktiboak, kotizatuak edo ez kotizatuak, likidoak), ELGE Ekonomiako Lankidetzeta eta Garapenerako Erakundeko jaulkitzaile eta merkatuena.

Inbertsioa egiten den aktiboak kreditu kalitate handikoak izango dira (gutxienez rating-a A-), edo une bakoitzean Espainiako Erreinuak duenaren berdina izango da kalitate hori, hura txikiagoa balitz. Hala ere, esposizio osoaren % 25 inberti daiteke, gehienez, kreditu kalitate ertaina duten aktiboetan (BBB- arte), edo Espainiako Erreinuak baino 3 maila beherago daudenetan (hau A- baino txikiagoa balitz), hau da, kalitate ertain edo txikia dutenetan. Kalifikatu gabeko jaulkipenetan, jaulkitzailearen rating-ari begiratuko zaio. Merkatuaren egoera salbuespenezkoa denean, kredituen kalifikazioa bat-batean jaisten denean, Gestoreak berehala baloratuko du eragindako posizioak saltzea ala mantentzea komeni den. Aurretik aipaturiko mugak gainditu daitezke, esposizio osoaren % 10era iritsi arte, ondarea ahalik eta gehien babesteko. Rating-aren jaitziera gertatzen den egunetik aurrera, funtsak mantentzeko, aipaturiko % 10era arte, aipaturiko kalitatea baino txikiagoa duten aktiboak, aurrez baldintzarik ezarri gabe, beraz, kredituen kalitateari dagokionez.

Zorroaren batez besteko iraupena 6 hilabete baino gutxiagokoa izango da.

Esposizio osoaren % 10 gehienez dibisa arriskuan.

Gehienez ere ondarearen % 10 inbertituko da finantza izaera duten Inbertsio Kolektiboko Erakundeetan (aktibo egokia): haien inbertsio bokazioaren arabera, armonizatuak izan ala ez, Gestorearen taldekoak izan ala ez izan.

Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos y activos monetarios cotizados o no cotizados, líquidos), de emisores y mercados de la OCDE. Los activos en los que invierta tendrán alta calidad crediticia (rating mínimo de A-) o igual a la del Reino de España en cada momento, si ésta fuera inferior. No obstante, se podrá invertir un máximo del 25% de la exposición total en activos de mediana calidad crediticia (hasta BBB-), o inferior en 3 escalones a la de R. España, (si ésta fuera inferior a A-), es decir, mediana o baja. En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, la Gestora valorará con celeridad la conveniencia de vender o mantener las posiciones afectadas, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta un 10% de la exposición total para salvaguardar al máximo el patrimonio. A partir de la fecha en que se produjera la bajada en el rating, el fondo podrá mantener, hasta el 10% señalado, activos con calidad inferior a la mencionada sin que exista, por tanto, predeterminación en cuanto a la calidad crediticia.

La duración media de la cartera será inferior a 6 meses..

Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

Se invierte un máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), acordes a su vocación inversora, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

### Tresna deribatueta eragiketarako / Operativa en instrumentos derivados

Epealdi honetan funtsak ez du eragiketarik egin tresna deribatuekin.

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

Merkatu arrisku totalari 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 errota-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,43	0,19	0,61	0,00
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,16	-0,25	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

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior
Partaidetza kopurua / N° de participaciones	1.945.959,98	1.887.771,09
Partaide kopurua / N° de partícipes	116,00	129,00
Partaidetza bakoitzeko banatutako mozkin gordina (EUR) / Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Gutxieneko inbertsioa (EUR) / Inversión mínima (EUR)	100.000,00	

Data / Fecha	Denboraldi-amaierako ondarea (milaka eurotan) / Patrimonio fin de período (miles de euros)	Denboraldi-amaierako likidazio-balioa (EUR) / Valor liquidativo fin del período (EUR)
Txostenaren denboraldia / Período del informe	13.085	6,7241
2019	14.514	6,7554
2018	21.657	6,7680
2017	25.469	6,8032

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

Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión					
Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado				Kalkulu-oinarria / Base de cálculo	Imputazio sistema / Sistema imputación
Denboraldian / Período		Metatua / Acumulada			
s/ekitate-s/patrimonio	s/Emaitzak-s/resultados	Guztira / Total	s/ekitate-s/patrimonio	s/Emaitzak-s/resultados	Guztira / Total
0,08	0,00	0,05	0,15	0,00	0,15
				Ondarea / Patrimonio	

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

## 2.2. Portaera / Comportamiento

### A) Indibiduala / Individual Divisa / Dibisa EUR

#### Errentagarritasuna (% urtekotu gabea) / Rentabilidad (% sin analizar)

	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	-0,46	-0,05	-0,01	0,18	-0,59	-0,19	-0,52	-0,37	0,17

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

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-0,01	15-10-2020	-0,08	12-03-2020	-0,16	29-05-2018
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,01	08-10-2020	0,08	05-06-2020	0,05	31-05-2018

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioaren artean izandako errentagarritasun handienak eta txikienak adierazten dira.

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

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

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

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

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

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	0,26	0,06	0,06	0,35	0,34	0,09	0,24	0,09	0,10
Ibex -35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,67	12,87	21,75
urte   Altxorren Letrak / Letra Tesoro   año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,46	0,25	0,30	0,15	0,29
70% AFI a   día + 30% AFI a   año	0,16	0,15	0,04	0,24	0,14	0,08	0,09	0,05	0,09
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20	0,11	0,12	0,15	0,22

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

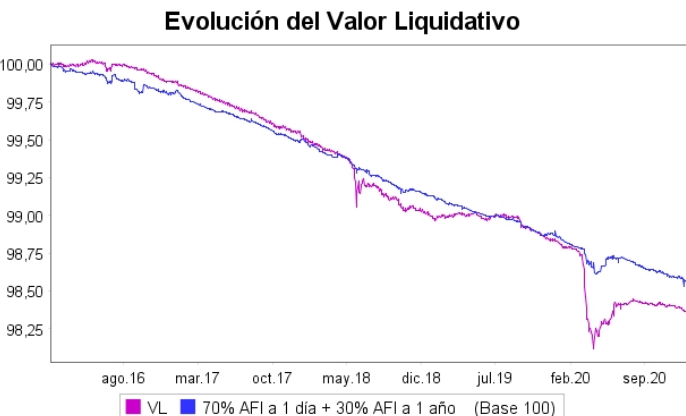
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

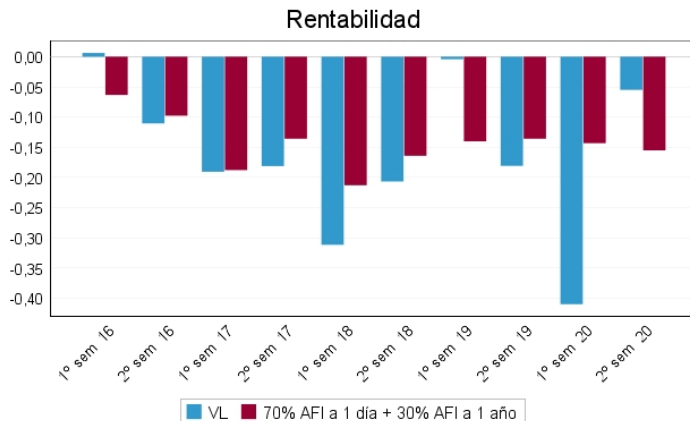
	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Gastuen ratioa guztira (iv)	0,28	0,07	0,07	0,07	0,07	0,28	0,27	0,26	0,26
Ratio total de gastos (iv)									

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

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



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



**B) Konparazioa / Comparativa**

Erreferentziako denboraldian zehar, Sozietate Kudeatzaileak kudeatutako funtsen erreferentziako denboraldiko batez besteko errentagarritasuna taula honetan agertzen da. Funtsak inbertsio-bokazioaren arabera taldekatu dira.  
 Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / N° de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro	3.774.641	209.249	1,79
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	503.016	66.728	3,87
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	23.757	682	3,88
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	531.441	50.566	0,84
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	1.183.233	57.715	5,37
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	1.641.342	214.466	10,92
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	2.663.692	402.818	17,81
Kudeaketa Pasiboko IKE (1) / IIC de Gestión Pasiva (1)	1.159.420	32.224	0,09
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	90.688	1.471	1,15
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	1.242.663	36.530	1,73
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	461.774	66.809	-3,05
Epe laburrerako likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Zor publikoan epe laburrerako likidazio-balio konstanteko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
Epe laburrerako hegakortasun txikiko likidazio-balioko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funts estandarra / FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / Renta Fija Euro corto Plazo	310.585	8.038	-0,11
Indize bat erreplikatzeko duen IKEa / IIC que replica un Índice	0	0	0,00
Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	757.874	18.393	1,45
<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 periodo.  
 (1): hemen sartzen dira indize bat erreplikatzeko edo erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako funtsak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatz bat duten IKEak.  
 (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Orango denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	11.991	91,64	11.672	91,90
Barneko zorroa / Cartera interior	5.731	43,80	4.806	37,84
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	6.285	48,03	6.882	54,19

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	-25	-0,19	-15	-0,12
Inbertsio zalantzarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.098	8,39	1.033	8,13
(+) GAINERAKOAK / RESTO	-4	-0,03	-4	-0,03
<b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.085</b>	<b>100,00</b>	<b>12.700</b>	<b>100,00</b>

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

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

	Batez besteko ondarearen gaineko % / % sobre patrimonio medio			Aurreko denboraldi-amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior
	Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del período actual	Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del período anterior	Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual	
<b>AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	12.700	14.514	14.514	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	3,02	-12,97	-10,32	-122,25
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-0,05	-0,40	-0,47	-87,10
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	0,08	-0,26	-0,19	-129,91
(+) Interesak / Intereses	-0,06	-0,06	-0,12	4,38
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,15	-0,20	-0,06	-169,29
(+/-) 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)	0,00	-0,01	-0,01	-64,47
(+/-) 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	-0,14	-0,14	-0,28	-6,71
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,08	-0,07	-0,15	-3,62
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,62
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,10
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-57,14
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	3.645,70
(+) 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	3.645,70
<b>ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>13.085</b>	<b>12.700</b>	<b>13.085</b>	

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke.  
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

## 3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

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

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,47 2021-02-12	EUR	2.406	18,39	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,45 2021-07-09	EUR	1.005	7,68	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,56 2021-06-11	EUR	803	6,14	0	0,00
PAGARE JUNTA ANDALUCIA -0,16 2020-08-28	EUR	0	0,00	100	0,79
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,06 2021-04-16	EUR	701	5,36	703	5,53
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-07-10	EUR	0	0,00	601	4,73
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,33 2020-10-09	EUR	0	0,00	501	3,94
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,46 2020-08-14	EUR	0	0,00	1.102	8,68
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 0,35 2020-11-24	EUR	0	0,00	101	0,79
BONO C.A. MADRID 0,73 2021-05-19	EUR	61	0,47	61	0,48
BONO ESTADO ESPAÑA 1,15 2020-07-30	EUR	0	0,00	903	7,11
BONO GOBIERNO VASCO 6,38 2021-04-20	EUR	333	2,55	333	2,62
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.309	40,59	4.404	34,67
BONO PITCHI FTA 5,13 2022-07-20	EUR	219	1,67	0	0,00
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 0,88 2023-06-18	EUR	103	0,79	0	0,00
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		322	2,46	0	0,00
PAGARE VIDRALA SA 0,16 2021-04-09	EUR	100	0,76	0	0,00
PAGARE ENDESA SA -0,10 2020-07-30	EUR	0	0,00	100	0,79
PAGARE VIDRALA SA 0,20 2020-09-11	EUR	0	0,00	200	1,57
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 1,00 2020-10-22	EUR	0	0,00	101	0,80
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,76	401	3,16
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.731</b>	<b>43,81</b>	<b>4.806</b>	<b>37,83</b>
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.731</b>	<b>43,81</b>	<b>4.806</b>	<b>37,83</b>

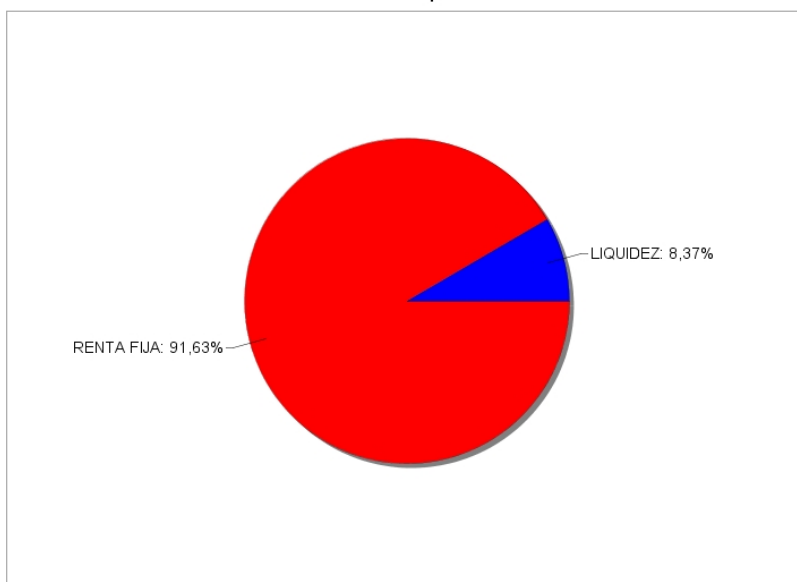
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
<b>EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA</b>		<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>5.731</b>	<b>43,81</b>	<b>4.806</b>	<b>37,83</b>
BONO ESTADO ITALIA 0,03 2021-11-29	EUR	0	0,00	100	0,79
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	100	0,79
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.505	19,15	2.601	20,49
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,75 2023-02-07	EUR	102	0,78	0	0,00
BONO WESTPAC BANKING CORP 0,38 2023-03-05	EUR	152	1,16	0	0,00
BONO SANTANDER UK GROUP H 1,13 2023-09-08	EUR	103	0,79	0	0,00
BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,00 2023-03-15	EUR	101	0,77	0	0,00
BONO TOYOTA FINANCE AUSTR 1,58 2022-04-21	EUR	154	1,18	154	1,21
BONO HITACHI CAPITAL UK 0,13 2022-11-29	EUR	100	0,76	98	0,77
BONO COLGATE-PALMOLIVE 0,00 2021-11-12	EUR	0	0,00	100	0,79
BONO RICI BANQUE SA 0,63 2021-11-10	EUR	0	0,00	79	0,62
BONO SIEMENS FINANCIERING 0,00 2021-09-05	EUR	0	0,00	104	0,82
BONO COCA COLA CO/THE 0,13 2022-09-22	EUR	0	0,00	100	0,79
BONO SANT.CON.S. BANK AS 0,88 2022-01-21	EUR	304	2,33	303	2,38
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,63 2022-01-17	EUR	102	0,78	101	0,80
BONO REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	0	0,00	108	0,85
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.119	8,55	1.147	9,03
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,07 2022-11-16	EUR	100	0,77	0	0,00
BONO MACQUARIE BANK LTD 0,22 2022-03-03	EUR	101	0,77	100	0,79
BONO VOLVO TREASURY AB 0,14 2022-01-10	EUR	101	0,77	99	0,78
BONO BAVARIAN SKY GER9 0,12 2026-12-20	EUR	68	0,52	83	0,65
BONO COLGATE-PALMOLIVE 0,00 2021-11-12	EUR	101	0,77	0	0,00
BONO SECURITAS A 2,63 2021-02-22	EUR	104	0,79	103	0,81
BONO ANGLO AMERICAN CAP 2,88 2020-11-20	EUR	0	0,00	103	0,81
BONO RICI BANQUE SA 0,63 2021-11-10	EUR	81	0,62	0	0,00
BONO SNAM SPA 0,00 2020-10-25	EUR	0	0,00	200	1,58
BONO SIEMENS FINANCIERING 0,00 2021-09-05	EUR	105	0,80	0	0,00
BONO NAT.NEDERL.BANK NV 2020-12-11	EUR	0	0,00	100	0,79
BONO OMV AG 0,00 2021-06-11	EUR	100	0,77	100	0,79
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,18 2021-06-18	EUR	100	0,77	100	0,79
BONO GOLDMAN SACHS 2,63 2020-08-19	EUR	0	0,00	207	1,63
BONO BARCLAYS BANK PLC 0,10 2021-04-26	EUR	100	0,76	100	0,79
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,24 2021-04-16	EUR	100	0,76	99	0,78
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,02 2021-01-18	EUR	301	2,30	301	2,37
BONO GENERAL MOTOR FIN CO 0,17 2021-05-10	EUR	100	0,76	98	0,77
BONO SCANIA CV AB 0,07 2021-03-05	EUR	100	0,77	100	0,79
BONO DAIMLER CANADA FINAN 0,14 2020-11-13	EUR	0	0,00	200	1,57
BONO COCA COLA CO/THE 0,00 2021-03-08	EUR	0	0,00	100	0,79
BONO VOLVO TREASURY AB 0,00 2021-02-08	EUR	100	0,76	100	0,79
BONO METROPOLITAN LIFE 0,13 2020-07-15	EUR	0	0,00	200	1,57
BONO BONUM PANKKI OY 0,24 2021-01-29	EUR	100	0,76	100	0,79
BONO BNP PARIBAS SA 0,00 2023-01-19	EUR	101	0,77	0	0,00
BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 0,38 2020-11-21	EUR	0	0,00	100	0,79
BONO CREDIT AGRICOLE LOND 0,07 2023-03-06	EUR	101	0,77	0	0,00
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,22 2024-11-21	EUR	101	0,77	0	0,00
BONO IBERDROLA INTERNAT. 2,88 2020-11-11	EUR	0	0,00	103	0,81
BONO JPMORGAN CHASE & CO 2,63 2021-04-23	EUR	137	1,04	137	1,08
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,07 2023-03-09	EUR	100	0,77	0	0,00
BONO ALD SA 0,16 2020-11-27	EUR	0	0,00	100	0,79
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,00 2023-10-05	EUR	151	1,15	0	0,00
BONO REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	109	0,83	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.661	20,32	3.033	23,90
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.285</b>	<b>48,02</b>	<b>6.882</b>	<b>54,21</b>
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.285</b>	<b>48,02</b>	<b>6.882</b>	<b>54,21</b>
<b>EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / 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>KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.285</b>	<b>48,02</b>	<b>6.882</b>	<b>54,21</b>
<b>INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>12.016</b>	<b>91,83</b>	<b>11.688</b>	<b>92,04</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
Denboraldi-itxieran, ez dago posizio irekirik eratorrietan edo posizio horietako bakoitzaren konprometitutako zenbatekoa 1.000 euro baino txikiagoa izan da. Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.			

**4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes**

	BAI	EZ		SI	NO
a. Harpidetzak / itzulketak aldi baterako etetea		X	a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Harpidetzak / itzulketak berriz 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 ordeztea		X	e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztea		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**

291314 egintza aipagarria, 18/12/2020koa  
Bestelako egintza aipagarriak  
mozteko orduaren aldaketa 2020ko abenduaren 24 eta 31n

Hecho relevante 291314 del 18/12/2020  
Otros hechos relevantes  
Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2020

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

	BAI	EZ		SI	NO
a. 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 araberan)		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 las 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 mailegutan	X		e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas	X	
f. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontralderdia kudeatzailearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat		X	f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik		X	g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak	X		h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

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

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 133.850.016,02 euro da, %5,59 beraz.

Kudeatzailearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde batek igorri edo bermatutako finantza-balore edo tresnen erosketen zenbatekoa, edo horietakoren batek jartzaile, bermatzaile, zuzendari edo aholkulari gisa zein erakunde lotuei lagatako balio edo tresnen erosketen zenbatekoa 99.902,29 hots, %0,00

Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 6.506,64 eurokoa izan da; hau da, %0,00

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

*El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 133.850.016,02 euros, suponiendo un 5,59%.*

*El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 99.902,29 euros, suponiendo un 0,00%.*

*El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 6.506,64 euros, suponiendo un 0,00%.*

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

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

Ez aplikagarria.

No aplicable.

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

### I. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA.

a) Kudeatzailearen/sozietatearen ikuspegia merkatuen egoerari buruz.

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 igartzeko dute inbertsiogileek. Testuinguru honetan, agintari ekonomiko globalek, hala gobernuek nola banku zentralak, politiko hedakorrek 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 handiekini 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 aurreratuz. Kurba alemaniarrean, aitzitik, interes tasen jaitsierak ikusten jarraitzen dugu eta 10 urterako bonuaren BETAk -% 0,57an itxi du. Kurbaren zati monetarioari dagokionez, interes tasen jaitsierak ere maiz gertatu dira (urte baterako letra espainiarren BETA -% 0,60ra jaitsi da).

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

Epealdian zehar, funtsaren inbertsioak zor publiko espainiarrean zentratu dira. Zor korporatibo nazional nahiz nazioartekoan eta ordaindukoetan ere inbertitu da. Horrela, erreferentziako datan (2020/12/31) funtsaren errenta finkoko zorroak 0,44 urteko batez besteko bizitza du eta -% 0,46ko batez besteko BET gordina (hau da, IFri egoztekoak diren gastuak eta komisioak deskontatu gabe) merkatu prezioetan.

Covid-19 birusak ekarriko dituen inpaktuei dagokionez, funtsean likidezia koltxoi gehigarri bat mantendu da egoerari aurre egiteko eta, behar izanez gero, maniobrarako tartea izateko; horrela, tentsio handiagoko uneetan ez da posizioz desegin behar izango eta merkatuan ez da likidezia gutxiago izango, zeren inpaktuek eragina izan dezakete eragiketetan. Ildo horretan, Espainiako eta Italiako altxorren letrak erosi dira, eta horiek aktibo likidoak izango dira likidezia gehigarria behar izanez gero.

c) Erreferentzia indizea.

Funtsak epealdian (-% 0,05) izandako errentagarritasuna handiagoa da bere erreferentzia indizearena baino (-% 0,16), arrisku handiagoa duen zorro bat duelako.

d) Ondarearen, partaideen, errentagarritasunaren eta IK Eren gastuen bilakaera.

Epealdi honetan 13 partaide galdu ditu funtsak, eta % -0,06ko errentagarritasun garbia lortu du; epealdiaren amaierako emaitza garbian 385 mila euro gehiagokoa da ondarea, guztira 13.085 mila eurokoa.

Funtsak egindako gastuek % 0,14ko eragina izan dute funtsaren errentagarritasunean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

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

## 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Maila nazionalen, Espainiako gobernuaren zorrean eta Endesa, Vidrala, BBVA, Santander eta Cajamar bezalako korporatiboetan inbertitu dugu.

Nazioartean, inbertsioak egin dira Italiako gobernuaren zorrean eta, besteak beste, Medtronic, HSBC Holding eta Volkswagen Leasing-en zor korporatiboan.

Funtsaren iraupena pixka bat jaitsi dugu eta kredituarekiko sentsibilitatea igo dugu.

Funtsaren zorroaren errentagarritasunaren gaitzesle handienak epealdian izan dira, besteak beste: Espainiako altxorra eta Eusko Jaurlaritza.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Epealdian zehar ez da tresna deribaturik erabili.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

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

Epealdi honetan ez da aldaketarik izan rating-ean.

## 3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

## 4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 0,06koa da epealdiaren itxieran, erreferentziako indizearen % 0,15ekoaren aldean.

## 5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

E/A

## 6. CNMV INFORMAZIOA ETA OHARRAK.

E/A

## 7. FUNTS SOLIDARIOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA HORIEI EMANDAKO ZENBATEKOA.

E/A

## 8. ANALISI ZERBITZUTIK ERATORRITAKO KOSTUAK.

E/A

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

E/A

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

Datozen 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 baliatzera bideratuko dira inbertsioak.

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

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

*La evolución del virus Covid 19 sigue condicionando la economía y los mercados financieros. Tras comenzar el proceso de reapertura de las economías, la segunda ola de la pandemia arroja dudas sobre la sostenibilidad de dicho proceso de recuperación. Sin embargo, la publicación de los datos de eficacia de diversas vacunas, la posterior autorización médica para su uso y el inicio del proceso de vacunación, han devuelto el optimismo a los inversores que ya vislumbran el final de la crisis. En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, continúan adoptando políticas expansivas, tratando de apuntalar la recuperación iniciada tras los confinamientos. Dichas políticas económicas van encaminadas a proveer de financiación a las familias y al tejido empresarial, tratando de limitar los daños estructurales a la economía.*

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

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

*Dentro de los activos de riesgo, la mejoría de la deuda corporativa ha sido también destacable (142 pb de mejoría en el diferencial del índice Xover), siendo también reseñable, por otra parte,*



la mejoría de la prima de riesgo de la deuda periférica (España 30 pb, Italia 60 pb). La actuación de los bancos centrales tiene claro efecto en la parte de deuda de los activos de riesgo.

En cuanto a la deuda pública, tras el claro movimiento de las curvas hacia la baja en la primera mitad del año, durante el semestre hemos tenido un comportamiento dispar a ambos lados del Atlántico. Así, en la curva americana, la TIR del bono a 10 años rebota 25 pb y cierra el año en 0,91% anticipando un mayor estímulo fiscal y endeudamiento en EEUU. En la curva alemana por el contrario, continuamos viendo bajadas de tipos y la TIR del bono a 10 años cierra en niveles de -0,57%. En cuanto a la parte monetaria de la curva, las bajadas de tipos también han estado a la orden del día (TIR de la letra a un año española cae hasta niveles de -0,60%).

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 del fondo se han centrado en la deuda pública española. También se ha invertido en deuda corporativa, tanto nacional como internacional y en pagarés. Así, a la fecha de referencia (31/12/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,44 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,46%.

En relación a los impactos derivados de la Covid-19, se ha mantenido el fondo con 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. En este sentido, se han comprado letras del tesoro español e italiano, siendo estos activos líquidos en caso de necesitar liquidez adicional.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el periodo (-0,05%) ha sido superior a la de su índice de referencia (-0,16%), debido a que tiene una cartera con más riesgo.

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

En este periodo, el fondo ha tenido una bajada en el número de partícipes de 13 y una rentabilidad neta del -0,06%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 385 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 13.085 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,14%.

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

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

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel nacional, hemos invertido en deuda de gobierno de España y en corporativos como Endesa, Vidrala, BBVA, Santander y Cajamar.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda de gobierno de Italia y en deuda corporativa de Medtronic, HSBC Holding y Volkswagen Leasing, entre otros.

Hemos bajado ligeramente la duración del fondo y subido la sensibilidad al crédito.

Los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido el Tesoro español y el Gobierno vasco, entre otros.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

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

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

#### d) Otra información sobre inversiones.

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

Durante el periodo no se han producido variaciones de rating.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 0,06% frente al 0,15% de su índice de referencia.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

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

N/A

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

*Durante los próximos meses la evolución de la 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 guztizkoa 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 Erakundeen Sozietate Kudeatzaileak (SGIIC) kudeaketaren konpentsazioagatik lortutako Inbertsio Kolektiboko Erakundeen (IIC) etekinen partaidetzetan oinarrituriko ordainsaririk. Identifikaturiko kolektiboari dagokionez, lau langile gehiago ditu orain, CNMVtik jasotako jarraibideak betez: bi arduradun gehiago inbertsio-taldean eta beste bi gehiago kontrol-taldean. Beraz, kontuan izanik kolektibo horren jarduerak eragin materiala izan dezakeela sozietatearen arrisku-profilean, 810 mila eurokoa da ordainsarien zenbateko erantsia. Horietatik, 453 mila euro lau goi-karguri dagozkie (398 mila ordainsari finko gisa eta 55 mila euro ordainsari aldakor gisa), eta 357 mila euro bost langileri (337 mila euro ordainsari finko gisa eta 20 mila euro ordainsari aldakor gisa).

Ordainsarien kalkulua antzera egiten da langile-talde guztietan. Ordainsari finkoa KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.ren lan-hitzarmenean arautua dago, eta, 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 guztizkoak ez du gainditu behar guztizko 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-adierazleen gehieneko pisua zehazten da. Ordainsari aldakorra kalkulatzeko orduan, departamentu mailako irizpideak nahiz egindako lanaren ebaluazio indibiduala har daitezke kontuan. Irizpide finantzarioak (etekina, komisionen eboluzio diferentziala, gastu orokorrak, "benchmark"-a, "ranking"-a) eta ez-finantzarioak (merkaturatzailearen balorazioa, departamentuko plana, prozeduren kalitatea, kontrol-giroa) aplikatzen dira, eta haztapan bereizita 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 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 eragiketarak egin ditu zor publikoaren gain, egun bat eta aste bat arteko epemugarekin, Cecabank SA kontrako alderdiarekin, IKEn likidezia kudeatzeko, guztira 133.850 euroko zenbatekoarekin eta -2.779,00euroko etekinarekin.

*Durante el periodo la IIC ha realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte Cecabank SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 133.850 miles de euros y un rendimiento de -2.779,00euros.*