

KUTXABANK GARANTIZADO RF, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 5334

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

Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora:
KUTXABANK

Auditorea / Auditor:
DELOITTE, S.L.

Gordailuzaina / Depositario:
CECABANK, S.A.

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

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

Funtsa konpartimentu / Fondo por compartimentos: Ez / No

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

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

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

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

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

Telefonoa / Teléfono: 944017031

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

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

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

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

Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: Beste batzuk / Otros

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo

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

Azalpen orokorra / Descripción general

Kutxabankek muga egunean (2023-03-01ean) 2019-02-28ko hasierako likidazio balioaren % 104,56 bermatzen dio fondoari (% 1,12ko UTB 2019-02-19ra arte egin eta muga egunera arte mantenduko diren harpidetzen kasuan). UTB harpidetza dataren arabera izango da.

Muga eguna baino lehen egiten diren itzulketak ez dira bermeari lotuta egongo eta eskaera egunean aplikagarria den likidazio balioaren arabera egingo dira, dagokion itzulketak komisioa aplikatuta (ezarritako likidotasun epealdietan izan ezik); litekeena da galera garrantzitsuak izatea. 2019-02-28ra arte eta 2023-03-02tik likidazio balioa mantendu eta egonkortu dezaketen aktiboetan inbertitzen da. Fondoak ez du 2009/65/EE Zuzentaraua betetzen.

2019/02/28ra arte, hori barne, Espainiako zor publikoaren Aldiberekoetan inbertitzen da, hilabete 1etik beherako zorroaren batez besteko muga-egunarekin eta eperako erosiko da errenta finkoko zorro bat.

Bermean zehar ELGARen jaulkitzaile eta merkatuen errenta finko publikoan eta publikoan inbertitzen du eurotan (titulizazioak alde batera utzita), bermearien inguruko muga-eguna duten, gordailu diru-merkatuko tresnak, kotizazioak izan ala ez, likidoak, likidezian eta % 10era arte errenta finkoko IKEetan.

2019/03/01etik aurrera, ondarearen % 10era arte inbertitu ahal izango da Kudeatzailearen taldekoak diren edo ez diren aktibo egokien, harmonizatuak ala ez, errenta finkoko IKE finantzariorietan.

Kutxabank garantiza al fondo a vencimiento (1.3.23) el 104,56% del valor liquidativo inicial a 28.2.19 (TAE 1,12% para suscripciones a 28.2.19 y mantenidas a vencimiento). La TAE dependerá de cuando se suscriba.

Los reembolsos antes del vencimiento no están sujetos a garantía y se realizarán al valor liquidativo aplicable a la fecha de solicitud, aplicando la correspondiente comisión de reembolso (excepto en las ventanas de liquidez establecidas), pudiendo incurrir en pérdidas significativas. Hasta 28.2.19 y desde 2.3.23 se invierte en activos que preserven y establezcan el Valor Liquidativo. El fondo no cumple la Directiva 2009/65/CE.

Hasta el 28.2.19, inclusive, se invierte en Simultáneas de deuda pública española, con vencimiento medio de cartera inferior a 1 mes y se comprará a plazo una cartera de renta fija.

Durante la garantía invierte en renta fija pública y privada en euros (excluidas titulaciones) de emisores y mercados OCDE, con vencimiento cercano al de la garantía, depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, liquidez, y hasta un 10% en IIC de renta fija.

A partir del 1.3.19, inclusive, se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Tresna deribatuetako eragiketarak / 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.

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 (%) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urteko) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 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 | 14.320.450,01 | 14.345.125,07 |
| Partaide kopurua / N° de partícipes | 1.480,00 | 1.468,00 |

2.1. Datu orokorrak / Datos generales

| | Oraingo denboraldia / Período actual | Aurreko denboraldia / Período anterior |
|---|--------------------------------------|--|
| Partaidetza bakoitzeko banatutako mozkin gordina (EUR) / Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Gutxieneko inbertsioa (EUR) / Inversión mínima (EUR) | 100,00 | |

| 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 | 90.931 | 6,3497 |
| 2019 | 105.150 | 6,2793 |

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.

| 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 | Ondarea / Patrimonio | |
| 0,23 | 0,00 | 0,03 | 0,45 | 0,00 | 0,45 | | |

| Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario | | | | | | |
|---|--|---------------------|--|------|--|--------------------------------------|
| Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado | | | | | | Kalkulu - oinarria / Base de cálculo |
| Denboraldian / Período | | Metatua / Acumulada | | | | |
| | | | | | | Ondarea / Patrimonio |
| | | 0,03 | | 0,05 | | |

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 | 1,12 | 0,43 | 0,72 | 0,89 | -0,91 | | | |

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 (%) | -0,15 | 09-11-2020 | -2,01 | 12-03-2020 | | |
| Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%) | 0,13 | 16-10-2020 | 2,72 | 19-03-2020 | | |

(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 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 | 4,52 | 0,83 | 0,96 | 3,61 | 8,25 | | | | |
| lbex -35 | 34,16 | 25,56 | 21,33 | 32,70 | 49,79 | | | | |
| urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año | 0,53 | 0,51 | 0,14 | 0,80 | 0,46 | | | | |
| Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii) | 1,58 | 1,58 | 1,69 | 1,85 | 2,00 | | | | |

(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)

| | 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 |

Gastuen ratioa guztira (iv) 0,51 0,13 0,13 0,13 0,13 0,49

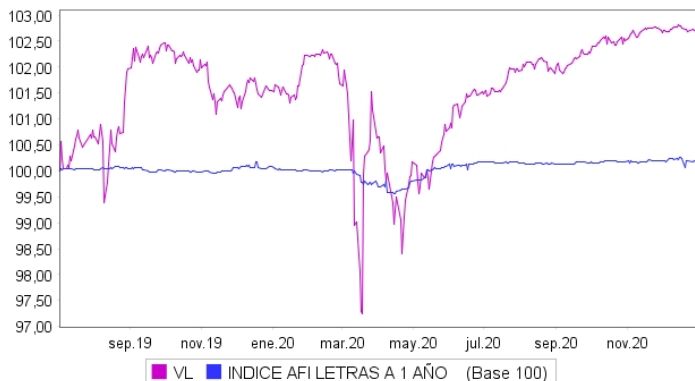
Ratio total de gastos (iv)

(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 errenboltsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerostetaren transakzio-kostuak ere.

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

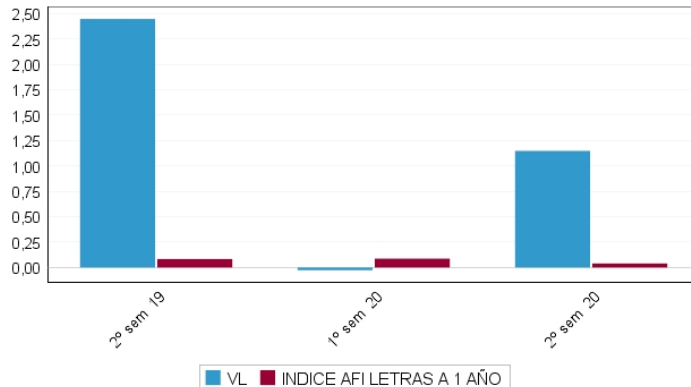
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



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

Rentabilidad



B) Konparazioa / Comparativa

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

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

| Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora | Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Partaide kopurua / 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 (1) / IIC de Gestión Pasiva (1) | 1.159.420 | 32.224 | 0,09 |
| Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo | 90.688 | 1.471 | 1,15 |
| Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable | 1.242.663 | 36.530 | 1,73 |
| Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Globala / Global | 461.774 | 66.809 | -3,05 |
| Epe laburrerako likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Zor publikoan epe laburrerako likidazio-balio konstanteko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0,00 |
| Epe laburrerako hegakortasun txikiko likidazio-balioko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0,00 |
| Likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funts estandarra / FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0,00 |
| Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / Renta Fija Euro corto Plazo | 310.585 | 8.038 | -0,11 |
| Indize bat erreplikatzeko duen IKEa / IIC que replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 757.874 | 18.393 | 1,45 |
| Funtsak guztira / Total fondos | 14.344.126 | 1.165.689 | 5,78 |

* Batez bestekoak.

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

* Medias.

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

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

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

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

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

| Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio | Orango denboraldiaren amaiera / Fin período actual | | Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior | |
|---|---|---|--|---|
| | Zenbatekoa / Importe | ondarearen gaineko / s/patrimonio | Zenbatekoa / Importe | ondarearen gaineko / s/patrimonio |
| (+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS | 89.835 | 98,79 | 88.973 | 98,80 |
| Barneko zorroa / Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Kanpoko zorroa / Cartera exterior | 88.803 | 97,66 | 88.154 | 97,89 |

| 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 | 1.033 | 1,14 | 820 | 0,91 |
| Inbertsio zalantzarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA) | 1.148 | 1,26 | 1.176 | 1,31 |
| (+) GAINERAKOAK / RESTO | -53 | -0,06 | -96 | -0,11 |
| ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO | 90.931 | 100,00 | 90.054 | 100,00 |

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

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

| | Batez besteko ondarearen gaineko % / % sobre patrimonio medio | | | Aurreko denboraldi-amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior |
|---|--|--|---|---|
| | Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del período actual | Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del período anterior | Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual | |
| AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros) | 90.054 | 105.150 | 105.150 | |
| (+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto) | -0,17 | -15,99 | -16,48 | -98,96 |
| (-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos | 1,14 | -0,01 | 1,11 | -14.408,32 |
| (+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión | 1,41 | 0,24 | 1,63 | 453,22 |
| (+) Interesak / Intereses | 0,69 | 0,69 | 1,38 | -3,92 |
| (+) Dibidenduak / Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no) | 0,72 | -0,45 | 0,25 | -254,09 |
| (+/-) 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 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| (+/-) 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 | -0,27 | -0,25 | -0,52 | 1,37 |
| (-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión | -0,23 | -0,22 | -0,45 | -2,89 |
| (-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,05 | -2,86 |
| (-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,10 |
| (-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -18,39 |
| (-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 0,00 |
| (+) Sarrerak / Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| (+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Oстера lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros) | 90.931 | 90.054 | 90.931 | |

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 |
| Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ERRENTA FINKO GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| IKE GUZTIRA / TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| BONOJESTADO ITALIA[0,95]2023-03-01 | EUR | 88.803 | 97,66 | 88.154 | 97,89 |
| Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 88.803 | 97,66 | 88.154 | 97,89 |
| Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 88.803 | 97,66 | 88.154 | 97,89 |
| ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor | Dibisa Divisa | Oraingo denboraldia / Período actual | | Aurreko denboraldia / Período anterior | |
|---|------------------|---|-------|---|-------|
| | | Merkatuko balioa / Valor de mercado | % | Merkatuko balioa / Valor de mercado | % |
| KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA | | 88.803 | 97,66 | 88.154 | 97,89 |
| EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| IKE GUZTIRA / TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| RIESGO + otros | | | | | |
| KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 88.803 | 97,66 | 88.154 | 97,89 |
| INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 88.803 | 97,66 | 88.154 | 97,89 |

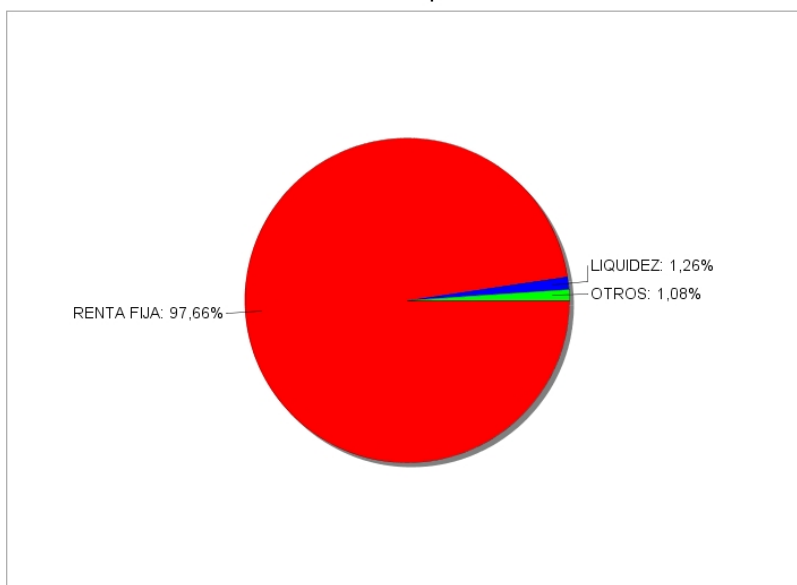
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo sei hilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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-amaieraerako posizio irekien laburpena (milaka eurotan) /

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

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

Denboraldi-itxieran, ez dago posizio irekirik eratorrietan edo posizio horietako bakoitzaren konprometitutako zenbatekoa 1.000 euro baino txikiagoa izan da.

Al cierre del período no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.

4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

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

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

291307 egintza aipagarria, 18/12/2020koa
 Bestelako egintza aipagarriak
 mozteko orduaren aldaketa 2020ko abenduaren 24 eta 31 n

Hecho relevante 291307 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 araberara) | | X | c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Balore-erosketa eta -salmenta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren | | X | d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaulkitako edo abalaturako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzailerak, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakunde bakoaren baloreak utzi zaizkie mailegutan | | X | e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas | | X |
| f. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontrolerdia kudeatzailearen edo gordailuzaina taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat | | X | f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo | | X |
| g. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik | | X | g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC | | X |
| h. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak | X | | h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

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

Funtsak euro-zenbeteak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 22.799,11 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 fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 22.799,11 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 oharrak / Información y advertencias a instancia de la CNMV

Ez aplikagarria.

No applicable.

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

I. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA.

a) Kudeatzailearen/sozietatearen ikuspegia merkatuen egoerari buruz.

Covid19 birusaren bilakaerak ekonomia eta merkatu finantzarioak baldintzatzen jarraitzen du. Ekonomien irekitze prozesua hasi ondoren, pandemiaren bigarren olatuak susperraldi prozesu horren jasangarritasunari buruzko zalantzak sortzen ditu. Halere, inbertsiogileak baikor daude berriz ere hainbat txertoren eraginkortasun datuak argitaratu izanagatik, horiek erabiltzeko emandako baimen medikoarengatik eta txertatze prozesua hasteagatik. Hori dela eta, krisiaren amaiera igartzen dute inbertsiogileek. Testuinguru honetan, agintari ekonomiko globalek, hala gobernuak nola banku zentralak, politika hedakorrekin jarraitzen dute, konfinamenduen ondoren hasitako susperraldiari eutsi nahian. Politika ekonomiko horiek familiak eta enpresa sareak finantzatzera bideratu dira, ekonomiak egiturazko kalteak izatea mugatzeko. Banku zentralen kasuan, zorra (publikoa eta pribatua) era masiboan erosten jarraitzen dute, baldintza finantzarioak leundu ahal izateko ekonomia globalerako.

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

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

Epealdi honetan zehar egindako kudeaketaren xedea liburuxkan ezarritako garantia betetzea izan da.

c) Erreferentzia indizea.

Epealdi berean, urtebeterako Altxorraren Letretako inbertsioak, AFIk landutako indizearen arabera, % 0,04ko errentagarritasun garbia izan du.

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

Epealdi honetan partaide 12 irabazi du funtsak, eta errentagarritasun garbia % 1,15koa izan da; epealdiaren amaierako emaitza garbian 877 mila euro gehiagokoa da ondarea, guztira 90.931 mila eurokoa. Funtsak egindako gastuek % 0,26ko 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 arrazoiak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

E/A

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Epealdian zehar ez da eragiketarik egin tresna deribatuekin.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

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

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

Egungo merkatu baldintzak ikusita, garrantzia betetzeko estimazioak ona izaten jarraitzen du.

Epealdiaren itxieran, likidazio balioa hasierako likidazio balioaren % 106,77koa da, egituraren muga eguneko helburu den likidazio balioa baino handiagoa (% 104,56). Hala ere, denborak aurrera egin ahala, likidazio balioa hurbilduz joango da garrantziaren muga egunerako aurreikusitako baliora, informazio liburuxkan azaldutakoaren arabera.

Funtsak likidezia-leihoak izango ditu datozen epealdietan, 2021/03/01ean eta 2022/03/01ean, eta orduan ez da errenbolsu komisiorik aplikatuko, 1 egun balioduneko aurreabisuarekin. Errenbolsu horiei egun horri dagokion likidazio balioa aplikatuko zaie, eta ez dira egongo muga eguneko errentagarritasun helburuari lotuta; horrek esan nahi du galarak ere izan litezkeela.

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 0,83koa da epealdiaren amaieran, eta urtebeterako altxorraren letrena, berriz, % 0,51koa.

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.

Inbertsio politika zehatza mantenduko du Funtsak, liburuxkan garrantziaren helburua lortzera bideratuta.

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.*

La gestión mantenida a lo largo del periodo se ha centrado en el cumplimiento de la garantía establecida en folleto.

c) Índice de referencia.

En el mismo periodo, la inversión en Letras del Tesoro a un año, según el índice elaborado por AFI, ha tenido una rentabilidad neta del 0,04%.

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

En este periodo, el fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 12 mientras que la rentabilidad neta ha ascendido al 1,15%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 877 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 90.931 miles de euros. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,26%.

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.

N/A

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 realizado operaciones con 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%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La estimación respecto al cumplimiento de la garantía con las condiciones de mercado actuales continúa siendo favorable.

Al cierre de periodo el valor liquidativo alcanza el 106,77% del valor liquidativo inicial, superior al valor liquidativo objetivo a vencimiento de la garantía (104,56%). No obstante, el valor liquidativo convergerá, con el transcurso del tiempo, al previsto en la fecha de vencimiento de la garantía, conforme a lo indicado en su folleto informativo.

El fondo tiene ventanas de liquidez establecidas para los próximos periodos, en las que no se aplicará comisión de reembolso, en fechas 01/03/2021 y 01/03/2022, sujetas a preaviso de 1 día hábil. A estos reembolsos se les aplicará el valor liquidativo correspondiente a la fecha indicada y no estarán sujetos al objetivo de rentabilidad a vencimiento, por lo que podrían incurrir en pérdidas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 0,83% frente al 0,51% de la letra del tesoro a un año.

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.

El Fondo mantendrá una política de inversión prudente, encaminada a la consecución de su objetivo de rentabilidad garantizado en el folleto.

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 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 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 indibiduallean, 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, komisioren eboluzio diferentziala, gastu orokorrak, "benchmark"-a, "ranking"-a) eta ez-finantzarioak (merkatuzatzailearen balorazioa, departamentuko plana, prozeduren kalitatea, kontrol-giroa) aplikatzen dira, eta haztapen berezia zehazten da departamentu bakoitzeko, haren

garrantzia erlatiboa eta funtzioaren mugak baldin badaude kontuan hartuta. Urtero, ordainsari aldakorren proposamena aztertzen du Sozietatearen Izendapen eta Ordainsarien Batzordeak, eta Administrazio Kontseiluaren aurrean aurkezten da, onar dezan.

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

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

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

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

I I. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

Ez dago baloreen finantzazio eragiketen, garrantiak berrerabiltzearen eta errendimendu osoko swapen eragiketen gaineko informaziorik

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.