

KUTXABANK BOLSA EMERGENTES, FI

2021ko lehen seihileko txosten laburtua / Informe reducido del primer semestre de 2021

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 2028

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

Txosten hau, azkenengo aldizkako txostenekin batera, bitarteko telematikoa eskuragarri daude www.kutxabankgestion.es helbidean. El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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: Batez ere, beste fondo edo/eta sozietate batzuetan inbertitzen duen fondoa / Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional

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

Azalpen orokorra / Descripción general

Funts honek ingurumen ezaugarriak eta ezaugarri sozialak sustatzen ditu (2019/2088 (EB) Erregelamenduen 8. art.).

Funtsak gutxienez bere ondarearen %50 inbertituko beste IKE batzuetan, aktibo egokiak badira, harmonizatuak izan ala ez, kudeatzailearen talde berekoak izan ala ez. IKE harmonizatu gabeetako inbertsioa ez da izango ondarearen %30 baino handiagoa.

Funtsak ondarearen %75 eta %100 bitartean inbertituko du herrialde emergenteetako jaulkitzaileen errenta aldakorrean.

Gainerako esposizioa errenta finkoan egingo da, diru-merkatuko gordailuak eta tresnak barne, kotizazioak izan ala ez, likidoak badira betiere.

Inbertsioa zuzenean egingo da, edo zeharka IKEen bitartez.

Aldez aurretik ez da ezer erabakitzen jaulkitzaileei buruz (publikoak edo pribatuak izango diren), edo baloreek kotizatuko duten herrialde edo merkatuei, jaulkipenen (edo jaulkitzaileen) rating-ari, dibisa-arriskuarekiko esposizio-portzentajeari, errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupenari, burtsako kapitalizazioari edo sektore ekonomikoari buruz.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

El fondo invierte al menos un 50% de su patrimonio en otras IIC, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio.

El fondo invertirá entre el 75% y el 100% de la exposición total en renta variable de emisores de países emergentes.

El resto de la exposición será en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

La inversión podrá ser directa o indirectamente a través de IIC.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones (o emisores), porcentaje de exposición al riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

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

Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2020. urtea / Año 2020
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,43	-0,43	-0,33

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

2.1. Datu orokorrak / Datos generales

KLASEA / CLASE	Partaidetza kopurua / N° de participaciones		Partaide kopurua / N° de partícipes		Dibisa Divisa	Partaidetza banatutako prestazio gordina / Beneficios brutos distribuidos por participación		Gutxieneko inbertsioa / Inversión mínima	Dibidenduak banatu / Distribuye dividendos
	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		
CLASE ESTANDAR	731.493,45	551.433,31	737,00	501,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	50.979.345,82	47.264.391,80	86.929,00	72.346,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Ondarea (milaka) / Patrimonio (en miles)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2020	2019	2018
CLASE ESTANDAR	EUR	10.379	7.203	7.434	6.913
CLASE CARTERA	EUR	743.987	631.478	343.113	180.958

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

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2020	2019	2018
CLASE ESTANDAR	EUR	14,1882	13,0621	12,1750	10,2403
CLASE CARTERA	EUR	14,5939	13,3605	12,3589	10,3175

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

Epealdian aplikatutako komisioak, batez besteko ondareari buruz (milaka) / Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio (en miles)

KLASEA / CLASE	Imputazio sistema Sistema imputación	Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión						Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario			
		Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado						Kalkulu - oinarria / Base de cálculo	Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado		Kalkulu - oinarria / Base de cálculo
		Denboraldian / Período			Metatua / Acumulada				Denboraldian / Período	Metatua / Acumulada	
		ondarearen gaineko / s/patrimonio	s/Emaitzak - s/resultados	Guztira / Total	s/patrimonio	s/Emaitzak - s/resultados	Guztira / Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	Patrimonio	0,05	0,05	Ondarea / Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	Patrimonio	0,05	0,05	Ondarea / Patrimonio

2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE ESTANDAR Divisa / Dibisa EUR Errentagarritasuna (% urtekotu gabea) / Rentabilidad (% sin anualizar)

	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2020	2019	2018	2016
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	8,62	2,88	5,58	14,82	5,59	7,29	18,89	-13,88	8,39

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

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-1,27	07-04-2021	-2,60	22-02-2021	-9,74	12-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,21	01-06-2021	2,49	01-03-2021	6,28	24-03-2020

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

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

Likidazio-balioa egunero kalkulatu da.

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

(j) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del 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	2020	2019	2018	2016
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	13,69	8,90	17,28	12,21	15,76	27,26	11,72	13,12	14,22
lbex -35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,67	25,83

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	2020	2019	2018	2016
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	0,29	0,18	0,37	0,51	0,14	0,53	0,25	0,30	0,26
AFI RV EMERGENTES GLOBAL	11,67	7,95	14,54	9,83	12,50	20,84	9,55	11,51	13,34
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	8,51	8,51	8,51	8,93	9,08	8,93	7,85	7,58	7,90

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

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

Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2020	2019	2018	2016
	1,25	0,63	0,63	0,63	0,62	2,48	2,61	2,95	2,97

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

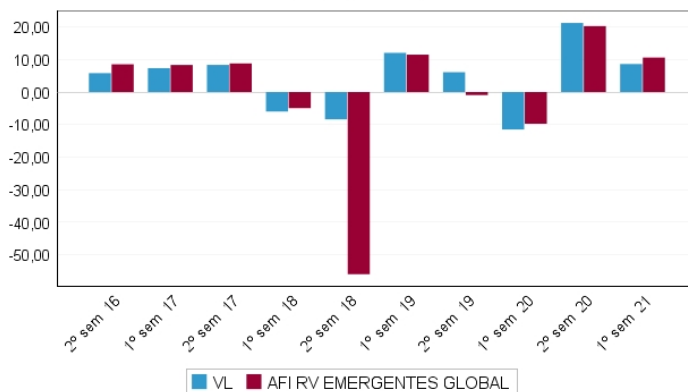
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



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

Rentabilidad



2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE CARTERA Divisa / Dibisa EUR

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

IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2020	2019	2018	2016
	9,23	3,17	5,87	15,04	5,79	8,10	19,79	-13,23	

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

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-1,27	07-04-2021	-2,59	22-02-2021	-9,74	12-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,21	01-06-2021	2,50	01-03-2021	6,28	24-03-2020

(i) Eskatutako denboraldian antzinatean minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarran segidako bi likidazio-balioaren 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	2020	2019	2018
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	13,69	8,90	17,28	12,21	15,76	27,26	11,72	13,12
Ibex -35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,67
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	0,29	0,18	0,37	0,51	0,14	0,53	0,25	0,30
AFI RV EMERGENTES GLOBAL	11,67	7,95	14,54	9,83	12,50	20,84	9,55	11,51
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	10,02	10,02	10,43	10,91	11,26	10,91	8,26	8,36

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

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

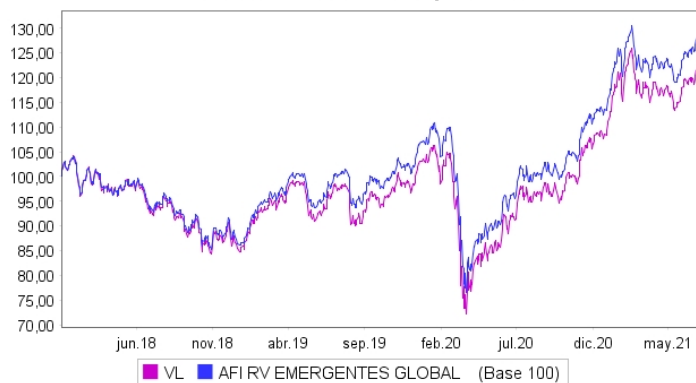
Gastuak (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2020	2019	2018
Gastuak (iv) / Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,34	0,35	0,44	0,43	1,72	1,86	2,20

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

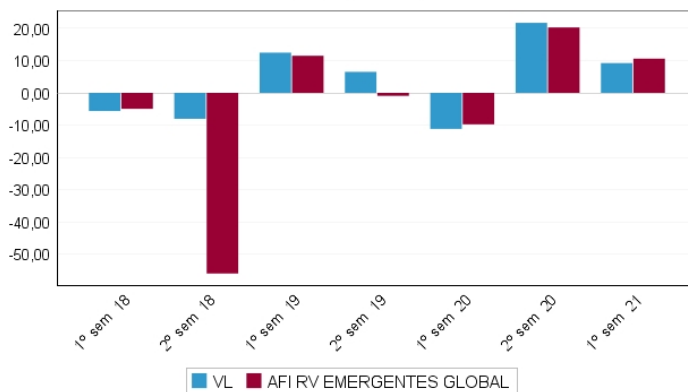
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad



B) Konparazioa / Comparativa

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

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

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) / Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / N° de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna** / Rentabilidad media**
Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro	4.142.482	242.002	-0,18
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	27.115	786	1,69
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	584.732	59.456	0,65
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	1.394.880	68.165	3,36
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	2.075.515	247.895	14,15
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	3.452.998	471.965	10,70
Kudeaketa Pasiboko IKE (I) / IIC de Gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	85.996	1.400	-0,48
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	1.131.505	32.621	0,52
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	472.575	77.621	-5,91
Epe laburrerako likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Zor publikoan epe laburrerako likidazio-balio konstanteko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
Epe laburrerako hegazkortasun txikiko likidazio-balioko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funts estandarra / FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / Renta Fija Euro corto Plazo	270.501	6.777	-0,32

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Indize bat erreplikatzeko duen IKEa / IIC que replica un Índice	0	0	0,00
Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.624.032	42.575	-0,38
Funtsak guztira / Total fondos	15.262.329	1.251.263	4,44

* Batez bestekoak.

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

* Medias.

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

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

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

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

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	733.049	97,17	603.102	94,43
Barneko zorroa / Cartera interior	73.000	9,68	80.000	12,53
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	660.116	87,51	523.102	81,90
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	-67	-0,01	0	0,00
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	13.928	1,85	29.247	4,58
(+) GAINERAKOAK / RESTO	7.388	0,98	6.332	0,99
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	754.365	100,00	638.681	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)	638.681	307.500	638.681	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	7,93	60,16	7,93	-77,92
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	8,82	20,18	8,82	-26,77
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	9,33	20,89	9,33	-25,21
(+) Interesak / Intereses	-0,04	-0,04	-0,04	69,40
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,14	0,00	-100,00
(+/-) 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)	1,20	4,10	1,20	-51,01
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	8,15	17,19	8,15	-20,62
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,02	-0,22	0,02	-115,78
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,53	-0,74	-0,53	19,73
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,38	-0,58	-0,38	11,58
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	65,63
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	12,69
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,19
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,10	-0,09	42,87
(+) Sarrerak / Ingresos	0,02	0,02	0,02	60,45
(+) 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	0,02	0,02	0,02	59,97
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	39.107,00
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	754.365	638.681	754.365	

Oharrak: 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

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		73.000	9,68	80.000	12,53
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		73.000	9,68	80.000	12,53
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 RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		73.000	9,68	80.000	12,53
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		65.080	8,63	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		65.080	8,63	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		65.080	8,63	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		596.048	79,01	523.263	81,95
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		661.129	87,64	523.263	81,95
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		734.129	97,32	603.263	94,48

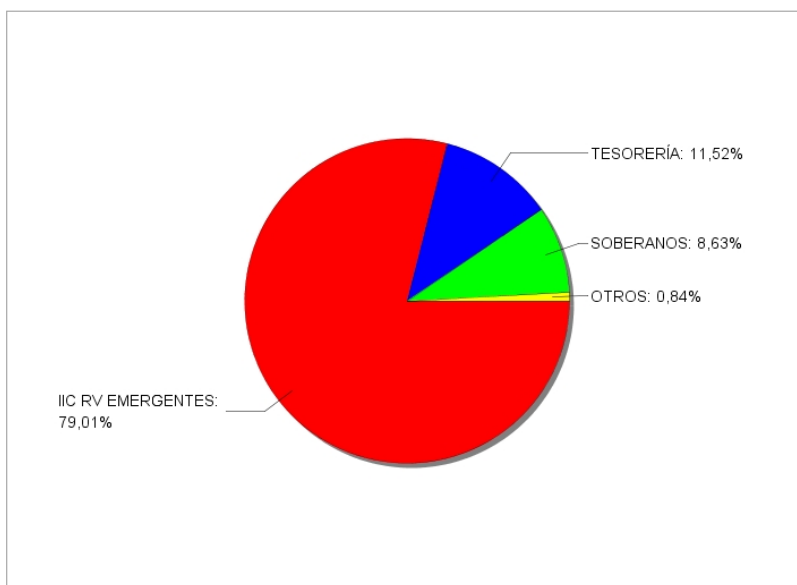
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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

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

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

Distribución Sectores



3.3. Deribatuetako eragiketak. Denboraldi-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
IN. MSCI EMER MKTS INDEX	C/ Fut. FU. MINI MSCI EMG MKT 210917	141.286	Inbertsio / Inversión
Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable		141.286	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		141.286	

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

Ez aplikagarria

No applicable.

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

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

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

Epearen amaieran, partaide batek partaidetza nabaria du fondoan:

1. Partaideak: %24,08 Ondarearekiko (181.651.163,83 euro).

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 9.886.707.585,74 euro da, %7,64 beraz.

Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 57.094.130,99 euro da, %0,04 beraz.

Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 7.112,50 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.

Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 124,17 euro izan dira, hau da, %0,00

Funttsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 349.200,18 eurokoak izan da; hau da, %0,00

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

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

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

Partícipe 1: 24,08% s/ Patrimonio (181.651.163,83 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 9.886.707.585,74 euros, suponiendo un 7,64%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 57.094.130,99 euros, suponiendo un 0,04%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.112,50 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 124,17 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 349.200,18 euros, suponiendo un 0,00%.

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

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

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

Ez aplikagarria.

No applicable.

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

I. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA.

a) Kudeatzailearen/sozietatearen ikuspegia merkatuen egoerari buruz.

Covid 19 birusaren bilakaerak ekonomia eta merkatu finantzarioak baldintzatzen jarraitzen du. Txertaketaren aurrerapen maila, gakoa dena susperraldi ekonomikoaren jasagarritasunerako, desberdina izaten ari da: oso ona Europan eta AEBn; aldiz, mantsoa herrialde emergenteetan. Ekonomiak berriz irekitzeko testuinguru horretan, politika ekonomikoek hedakorrek izaten jarraitzen dute, hala alderdi fiskalean nola monetarioan, nahiz eta badirudien hasi dela pizgarriak pixkanaka kentzeari buruzko eztabaida, bereziki FEDen (zorraren erosketa gutxitzea eta interes tasak igotzea).

Merkatu finantzarioen bilakaerara pasatuz, arrisku aktiboen eremuan, portaera desberdina izan da, eta errenta aldakorreko indizeen bilakaera ona aipatu behar da errenta finkoko aktiboen aldean (zor korporatiboa eta jaulkitzaile emergenteen zorra, nagusiki). Horrela, epealdi honetan, errenta aldakorreko indize nagusiek igoera handiekin amaitu dute (S&P 500 +% 14,41, Nasdaq 100 +% 12,93, Nikkei 225 +% 4,91), baita indize europarrek ere (Eurostoxx 50 +% 14,40, Ibex 35 +% 9,26).

Merkatu emergentei dagokionez, portaera ere positiboa izan da (MSCI Emerging +% 6,46), nahiz eta eskualdeko bilakaera desberdina izan den sei hilekoan zehar. Horrela, Asia epealdiko lehen zatiko burua izan da; aldiz, bigarren erdian, Latinoamerika eta Europa Ekialdea nabarmendu dira.

Errenta finkoan, portaera ahula izan da, bereziki tokiko monetan jaulkitako zorrean (eragina, halaber, dibisetan).

Azkenik, dibisetan, zorraren atalean aipatu den bezala, portaera ahula izan da dibisa garatuen aldean, dolarraren aldean bereziki (Asiako eta Latinoamerikako dibisen JP Morgan indizeak -% 0,98 eta -% 1,36 jaitsi dira, hurrenez hurren), nahiz eta suspertze argia izan duten epealdiaren amaieran.

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Zorroaren egitura ia ez da aldatu epealdian zehar, eta mundu emergentean ikuspuntu globala duten funtsekiko lehentasuna mantendu da. Inbertsio mailari dagokionez, maila altua mantendu da sei hilekoan zehar.

c) Erreferentzia indizea.

Funtsak sei hilekoan (bi klaseak) izandako errentagarritasuna txikiagoa izan da bere erreferentzia indizearena baino (% 8,62 /% 9,23 vs % 10,60). Maiatzaren 19tik aurrera, funtsaren benchmark AFI Rent Variable Emergentes Global indizea da; aldiz, lehen, MSCI Emerging Net Total Return USD Index zen (eurotan). Oro har, funts globalen portaera ahulak azaltzen du, batik bat, diferentzia hori. Funts indibidualari dagokionez, ekarpen hau nabarmentzen da: BGF-EMERGIN EUROPE FUND EUR I2, SCHRODER SEL FRONTIER MARK EQ C EUR y FRANKLIN TEMPLETON INDIA FUND; aldiz, alde negatiboan, hauek nabarmentzen dira: MORGAN ST INV F-LAT AM EQT-A USD, JPMORGAN AFRICA EQUITY B eta FIDELITY CHINA CONSUMER I USD.

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

Epealdi honetan funtsaren partaide kopurua 72.847tik 87.666ra pasatu da, 86.929 zorroko klasekoak dira eta 737 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 115.684 mila euro igo da, eta epealdiaren amaieran 754.365 mila eurokoa da ondarea; 743.987 mila euro zorroko klasekoak dira eta 10.378 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia % 8,62koa izan da klase estandarrean eta % 9,23koa zorroko klasean.

Egindako gastuek % 1,25eko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,99koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,26ko gastu gehigarria dagokio) eta % 0,69koa zorroko klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,43koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,26ko gastu gehigarria dagokio).

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Bi klaseen errentagarritasuna handiagoa izan da kudeatzailearen batez besteko errentagarritasuna (% 4,44) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoiak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Ez dago ezer aipagarririk epealdian. Egindako eragiketak partaideen edo merkatuaren aldaketengatik ohiko mugimenduak dira.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

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

Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua MSCI Emergenteen indizearekiko esposizioa irabaztea da; batez besteko palanka efektua % 51,77koa da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Ekainaren 30ean, IKEetako inbertsioa ondarearen % 79,01ekoa da, eta portzentaje esanguratsu bat (+% 5) Amundi, Blackrock, Fidelity, JPMorgan, Hermes, Ishares eta Xtrackers-ek kudeatutako IKEetakoak.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 13,69koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 11,67koa.

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.

Gaur egungo egoera COVID19aren bilakaerak edo amaieraren inpaktuak baldintzatzen du, batez ere, herrialde emergenteetan; izan ere, horietan txertaketaren erritmoa oso eskasa da eta, aldiz, handia birusaren aldaera berriek eragiteko arriskua. Ildo horretan, eta dagoen ziurgabetasuna dela eta, zaila da funtsaren etorkizuneko ikuspegia eta mugimenduak irudikatzea. Halere, ekonomia horien pixkanakako susperraldia espero daiteke, eta egoera horrek azaltzen du zorroaren gaur egungo posizionamendua (eta hurrengo hilabeteetako aurreikus daitekeenaren arabera).

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La evolución del virus Covid19 sigue condicionando la economía y los mercados financieros. El grado de avance de la vacunación, clave para la sostenibilidad de la recuperación económica, está siendo dispar, muy bueno en Europa y EE.UU., lento, en cambio, en los países emergentes. En este entorno de reapertura de las economías, las políticas económicas continúan siendo expansivas, tanto desde el lado fiscal como monetario, aunque el debate sobre la paulatina retirada de estímulos parece haber comenzado, especialmente en la FED (disminución de compra de deuda y subida de tipos).

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el comportamiento ha sido dispar, destacando la buena evolución de los índices de renta variable frente a aquellos activos de la parte de renta fija (deuda corporativa y deuda de emisores emergentes, principalmente). Así, en el período, los índices principales de renta variable han terminado con subidas importantes (S&P 500 +14,41%, Nasdaq 100 +12,93%, Nikkei 225 +4,91%), incluidos los índices europeos (Eurostoxx 50 +14,40%, Ibex 35 +9,26%).

A nivel de mercados emergentes, el comportamiento ha sido también positivo (MSCI Emerging +6,46%), aunque con una evolución regional dispar a lo largo del semestre. Así, Asia lideraba la primera parte del período, destacando Latinoamérica y Europa del Este en la segunda mitad.

A nivel renta fija, el comportamiento ha sido flojo, especialmente en la parte de deuda emitida en moneda local (impacto también desde el lado de las divisas).

Por último, a nivel de divisas, tal como se ha citado en la parte de deuda, el comportamiento ha sido flojo frente a las divisas desarrolladas, dólar principalmente (-0,98% y -1,36% se han depreciado los índices JP Morgan de divisas asiáticas y latinoamericanas, respectivamente), aunque con clara recuperación en la parte final del período.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estructura de la cartera apenas ha variado a lo largo del período, manteniendo la preferencia por fondos con enfoque global en el mundo emergente. A nivel de grado de inversión, se ha mantenido un elevado nivel a lo largo del semestre.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia (8,62% / 9,23% vs 10,60%). A partir del 19 de mayo, el benchmark del fondo ha pasado a ser el índice AFI Renta Variable Emergentes Global, anteriormente MSCI Emerging Net Total Return USD Index (en euros). A nivel general, el flojo comportamiento de los fondos globales explica, principalmente, dicha diferencia. A nivel fondo individual, destaca la aportación de BGF-EMERGIN EUROPE FUND EUR I2, SCHRODER SEL FRONTIER MARK EQ C EUR y FRANKLIN TEMPLETON INDIA FUND, mientras que, en la parte negativa, destacan MORGAN ST INV F-LAT AM EQT-A USD, JPMORGAN AFRICA EQUITY B y FIDELITY CHINA CONSUMER I USD.

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

En este período, el número de participes del fondo ha pasado de 72.847 a 87.666, correspondiendo 86.929 a la clase cartera y 737 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 115.684 miles de euros, siendo el patrimonio al final del período de 754.365 miles de euros, correspondiendo 743.987 miles de euros a la clase cartera y 10.378 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el período ha sido del 8,62% para la clase estándar y del 9,23% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,25% (los gastos directos del fondo son del 0,99% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,26%) para la clase estándar y de un 0,69% (los gastos directos del fondo son del 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,26%) para la clase cartera.

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido superior a la de la media de la gestora (4,44%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

No ha habido nada destacable en el período. La operativa realizada responde a los habituales movimientos por variaciones de participes o mercado.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice MSCI Emergentes, siendo su grado de apalancamiento medio del 51,77%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 79,01% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Amundi, Blackrock, Fidelity, JPMorgan, Hermes, Ishares y Xtrackers.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del período de 13,69% frente al 11,67% del 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.

El escenario actual continúa condicionado por la evolución e impacto final del Covid 19, especialmente en los países emergentes donde, el ritmo de vacunación es todavía muy deficiente y, elevado, en cambio, el riesgo de impacto de nuevas variantes del virus. En este sentido, y dada la incertidumbre existente, es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. No obstante, sí cabe esperar una paulatina recuperación de dichas economías, escenario central que explica el posicionamiento actual (y previsible para los próximos meses) de la cartera.

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

IKEaren urteko txostenean agertuko da ordainketa-politikari buruzko informazioa, araudiak ezartzen duen moduan.

En el informe anual de la IIC se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece en la normativa.

11. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

Denboraldian zehar, IKEk aldeberekoen eragiketak egin ditu zor publikoaren gain, egun bat eta aste bat arteko epemugarekin, Cecabank SA kontrako alderdiarekin, IKERen likidezia kudeatzeko, guztira 9.812.201 euroko zenbatekoarekin eta -200.106,84 euroko etekinarekin.

Denboraldiaren amaieran, IKEk aldeberekoen eragiketa bat du kontratatuta gordailuzainarekin zor publikoaren gain, egun bat eta aste bat arteko epemugarekin, 73.000 euroko zenbatekoarekin.

Durante el periodo la IIC ha realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte Cecabank SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 9.812.201 miles de euros y un rendimiento de -200.106,84 euros.

A cierre de periodo la IIC tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana sobre deuda pública por un importe efectivo de 73.000 miles de euros.