

KUTXABANK GESTION ACTIVA

RENDIMIENTO, FI

2021ko bigarren seiheleko txosten laburtua / Informe reducido del segundo semestre de 2021

Kudeatzailea / Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.	CNMVko erregistro-zk / N° Registro CNMV: 170	Auditorea / Auditor: DELOITTE, S.L.
Gordailuzaina / Depositario: CECABANK, S.A.	Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora: KUTXABANK	Gordailuzainaren rating-a / Rating Depositario: Baa2 (Moody's)
Funtsa konpartimentu / Fondo por compartimentos: Ez / No	Gordailuzainaren taldea / Grupo Depositario: CECABANK, S.A.	

Txosten hau, azkenengo aldizkako txostenekin batera, bitarteko telematikoetan 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 bezeroentzako 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 Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional
Arrisku-profila / Perfil de riesgo: 4 1-etik 7-rako eskalan / 4 en una escala del 1 al 7

Azalpen orokorra / Descripción general

Funts honek ingurumen ezaugarriak eta ezaugarri sozialak sustatzen ditu (2019/2088 (EB) Erregelamenduaren 8. art.).
Funtsak bere ondarearen %50etik gora inbertituko du beste IKE finantzario 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. Oro har, IKE bidez egiten den inbertsioa Kudeatzailearen taldeko IKEetan egingo da gehienbat. Hala ere, merkatuaren egoerak hala gomendatzen badu, hirugarrenen IKEetan inbertitu ahal izango da nagusiki, eta litekeena da ETE datu historikoak adierazgarriak ez izatea.
Esposizio osoaren %15 eta %60 bitartean errenta aldarreko aktiboetan inbertituko da, zuzenean edo zeharka IKEen bitartez. Esposizio osoaren gainerako zatia errenta finkoan inbertituko da, zuzenean edo zeharka IKEen bitartez, barne hartuz gordailuak eta diru-merkatuko tresnak, kotizazioak izan ala ez, likidoak badira betiere.
Aldez aurretik ez da ezer erabakitzen jaulkitzaileei buruz (publikoak edo pribatuak izango diren), edo baloreek kotizatuko duten herrialde edo merkatuei (merkatu emergenteetan inbertitu ahal izango da), jaulkipenen (edo jaulkitzaileen) rating-ari buruz (errenta finkoaren %100 inbertitu ahal izango da kreditu-kalitate txikiko aktiboetan), ezta dibisa-arriskuari, errenta finko zorroaren batez besteko iraupenari, burtsako kapitalizazioari edo sektore ekonomikoari buruz ere.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).
El fondo invierte más del 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, 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. Con carácter general, la inversión a través de IIC será mayoritaria en IIC del grupo de la Gestora. No obstante, si las condiciones de mercado así lo aconsejaren, podrá invertir mayoritariamente en IIC de terceros y los datos históricos de TER pudieran resultar no representativos.
Invertirá directa o indirectamente a través de IIC, entre el 15% y el 60% de la exposición total en activos de renta variable. El resto de la exposición total se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.
No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores (se podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones (o emisores), pudiendo invertir el 100% de la renta fija en activos de baja calidad crediticia, 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 cobertura de riesgos e inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

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

Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2020. urtea / Año 2020
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,25	0,10	0,37	0,56
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,40	-0,42	-0,27

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihelekoa izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearen likidazio-balioa ez bada egunero erabakitzen, datu hau eta ondarearena erabilgarri dauden azken datuetatik hartuko dira. Nota: El periodo 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	22.462.750,93	19.760.657,80	53.055,00	44.155,00	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE EXTRA	7.700.840,17	6.291.936,21	4.695,00	3.729,00	EUR	0,00	0,00	30.000	NO
CLASE PLUS	12.385.303,03	10.109.673,31	2.591,00	2.065,00	EUR	0,00	0,00	60.000	NO

Ondarea (milaka) / Patrimonio (en miles)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2020	2019	2018
CLASE ESTANDAR	EUR	557.808	354.587	276.940	219.839
CLASE EXTRA	EUR	192.756	105.221	85.663	71.487
CLASE PLUS	EUR	312.467	177.227	138.968	110.362

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	24,8326	23,1924	22,3030	19,9718
CLASE EXTRA	EUR	25,0305	23,3311	22,3918	20,0116
CLASE PLUS	EUR	25,2289	23,4694	22,4796	20,0504

Liquidazio-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	0,81	0,00	0,81	1,60	0,00	1,60	Patrimonio	0,05	0,10	Ondarea / Patrimonio
CLASE EXTRA	Al Fondo	0,70	0,00	0,70	1,40	0,00	1,40	Patrimonio	0,05	0,10	Ondarea / Patrimonio
CLASE PLUS	Al Fondo	0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	Patrimonio	0,05	0,10	Ondarea / Patrimonio

2.2. Portaera / Comportamiento

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

	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2020	2019	2018	2016
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	7,07	2,18	-0,19	2,44	2,48	3,99	11,67	-8,14	-0,18

Liquidazio-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 (%)	-1,50	26-11-2021	-1,50	26-11-2021	-4,56	12-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,22	07-12-2021	1,22	07-12-2021	3,19	24-03-2020

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

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

Liquidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

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

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

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

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

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2020	2019	2018	2016
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	5,49	6,57	5,18	4,27	5,75	11,54	4,98	5,73	6,73
Ibex -35	16,25	18,30	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41	13,67	25,83
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,37	0,53	0,25	0,30	0,26
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	4,33	4,33	4,31	4,25	4,35	4,53	3,66	3,44	3,16

(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.

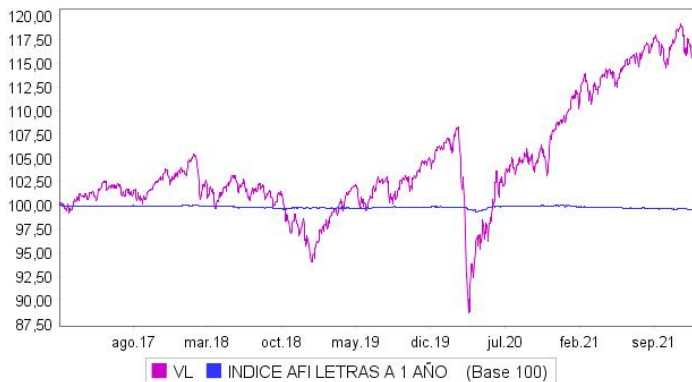
Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)

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
	1,97	0,50	0,50	0,49	0,49	1,93	1,89	1,88	1,87

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

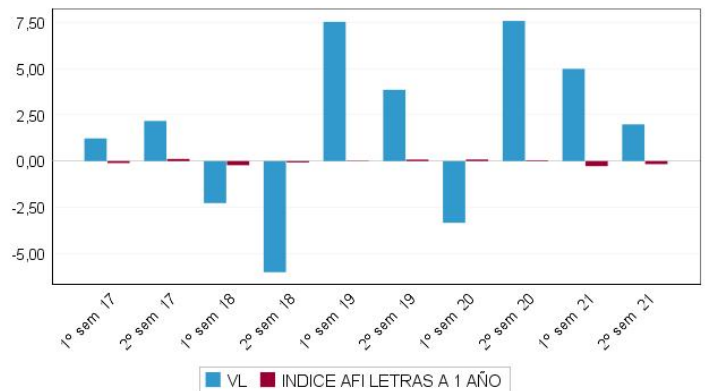
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



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

Rentabilidad



2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE EXTRA Divisa / Dibisa EUR

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

IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2020	2019	2018	2016
	7,28	2,23	-0,14	2,49	2,53	4,19	11,89		

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

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-1,50	26-11-2021	-1,50	26-11-2021		
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,22	07-12-2021	1,22	07-12-2021		

(i) Eskutatako denboraldian antzinatean 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	2020	2019	2018	2016
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	5,49	6,57	5,18	4,27	5,75	11,54	4,98		
Ibex -35	16,25	18,30	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41		
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,37	0,53	0,25		
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	4,82	4,82	4,96	5,06	5,29	5,54	4,04		

(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)

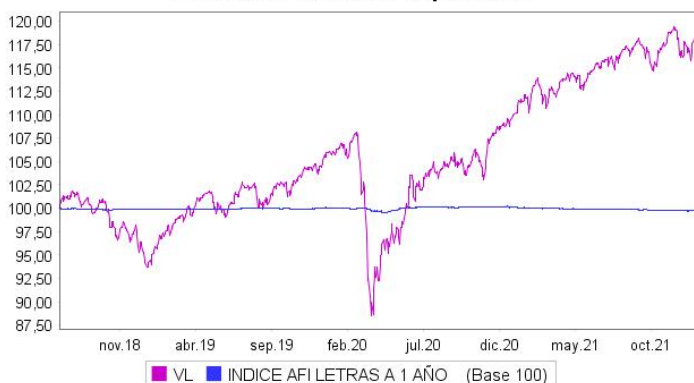
Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2020	2019	2018	2016
	1,77	0,45	0,45	0,44	0,44	1,73	1,68	1,68	

(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta errenbolsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerosketaren transakzio-kostuak ere.

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

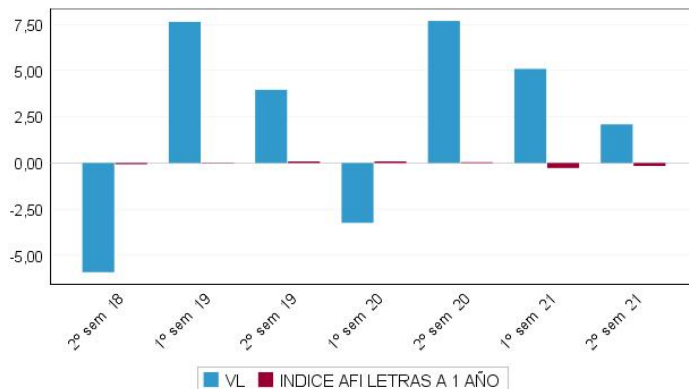
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



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

Rentabilidad



2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE PLUS Divisa / Dibisa EUR

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

IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2020	2019	2018	2016
	7,50	2,28	-0,09	2,54	2,58	4,40	12,12		

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 (%)	-1,50	26-11-2021	-1,50	26-11-2021		
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,22	07-12-2021	1,22	07-12-2021		

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta 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	2016
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	5,49	6,57	5,18	4,27	5,75	11,54	4,98		
Ibex -35	16,25	18,30	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41		
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,37	0,53	0,25		
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	4,80	4,80	4,94	5,05	5,27	5,53	4,02		

(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.

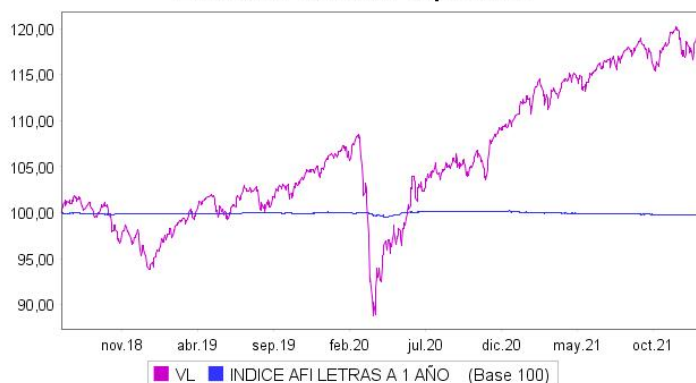
Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)

Gastuaren Batez Bestekoa / Ratio de gastos	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
Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	1,57	0,40	0,40	0,39	0,39	1,53	1,48	1,48	

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

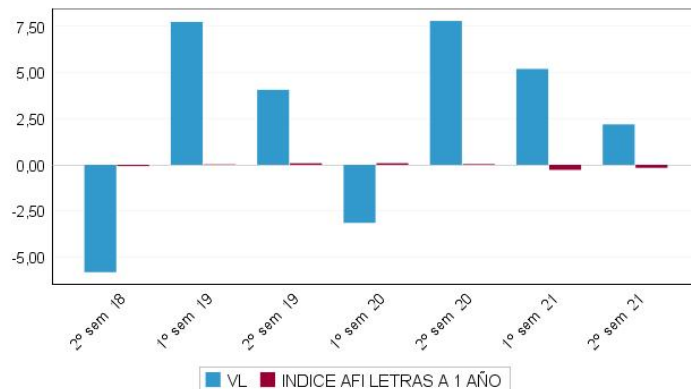
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



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

Rentabilidad



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	4.587.600	274.809	-0,26
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	959.288	91.623	0,35
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	670.284	68.611	0,87
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	1.666.142	81.998	1,33
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	2.399.068	282.324	5,62
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	3.989.240	541.109	2,81
Kudeaketa Pasiboko IKE (I) / IIC de Gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	83.400	1.368	-0,44
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	1.006.536	28.680	0,27
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	551.965	88.485	-4,32
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-balio 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	220.380	5.965	-0,24
Indize bat errepikatzen duen IKEa / IIC que replica un Índice	0	0	0,00

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.473.573	38.328	-0,24
Funtsak guztira / Total fondos	17.607.476	1.503.300	1,37

* Batez bestekoak.

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

* Medias.

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

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

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

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

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

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	1.043.892	98,20	866.580	97,92
Barneko zorroa / Cartera interior	596.458	56,11	499.361	56,42
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	447.433	42,09	367.209	41,49
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	10	0,00
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	19.505	1,83	18.297	2,07
(+) GAINERAKOAK / RESTO	-366	-0,03	123	0,01
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	1.063.031	100,00	885.000	100,00

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

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

2.4. Ondare-aldakuntzaren egoera-orrria / 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)	885.000	637.035	637.035	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	16,23	28,05	42,77	-25,14
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	2,04	4,87	6,54	-45,86
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	2,67	5,52	7,82	-37,45
(+) Interesak / Intereses	-0,03	-0,02	-0,05	46,28
(+) 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	-68,15
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,84	-0,07	0,88	-1.703,80
(+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Deribatuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,19	-0,28	-0,47	-10,80
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	2,05	5,88	7,44	-54,85
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,01	0,01	-108,65
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,80	-0,82	-1,62	26,39
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,73	-0,72	-1,45	31,02
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	31,52
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	6,25
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,39
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,07	-45,86
(+) Sarrerak / Ingresos	0,17	0,17	0,34	29,38
(+) 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	0,17	0,17	0,34	29,41
(+) 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)	1.063.031	885.000	1.063.031	

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		40.043	3,77	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		880	0,08	947	0,11
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		40.923	3,85	947	0,11
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

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	%
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		65.000	6,11	104.000	11,75
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		105.923	9,96	104.947	11,86
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		490.535	46,14	394.413	44,58
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		596.458	56,10	499.361	56,44
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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		445.472	41,91	366.660	41,44
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		445.472	41,91	366.660	41,44
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.041.930	98,01	866.021	97,88

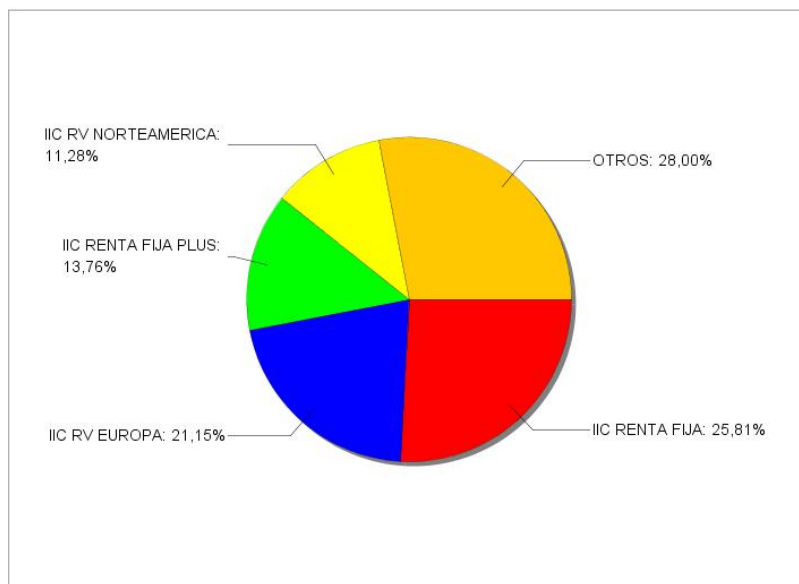
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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. S&P500	C/ Opc. PUT.C.MINI S&P 500 221216 SUB.FUT. ESZ2	6.926	Inbertsio / Inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Opc. PUT.C.EURO STOXX50 4100 221216	10.332	Inbertsio / Inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT.C.MINI S&P 500 220617 SUB.FUT. ESM2	7.847	Inbertsio / Inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Opc. PUT.C.EURO STOXX50 3850 220617	10.819	Inbertsio / Inversión
Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable		35.924	
ESKUBIDEAK GUZTIRA / TOTAL DERECHOS		35.924	
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 220318	14.263	Inbertsio / Inversión
Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable		14.263	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 220314	62.286	Inbertsio / Inversión
Truke-Neurri Azpikoa Guztira / Total Subyacente Tipo de Cambio		62.286	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		76.549	

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 hasia		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

296253 egintza aipagarria, 17/12/2021koa
 Bestelako egintza aipagarriak
 Mozteko orduaren aldaketa 2021ko abenduaren 24 eta 31n

Hecho relevante 296253 del 17/12/2021
 Otros hechos relevantes
 Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2021

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

	BAI	EZ		SI	NO
a. Funtzaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)		X	a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Erregelamenduan egindako aldaketa txikiak		X	b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Kudeatzailea eta gordailuzaina talde berekoak dira (BMLko 4. artikulua arabera)		X	c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Balore-erosketa eta -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 abalututako 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

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 11.574.940.874,29 euro da, %6,19 beraz.
 Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 13.851.316,43 euro da, %0,01 beraz.
 Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 2.166,16 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.
 Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 159,32 euro izan dira, hau da, %0,00.
 Funtzak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 490.747,31 eurokoa izan da; hau da, %0,00.
 Eragiketa errepikakorrek edo garrantzia apaleko eragiketak egin dira (baimentze-prozesu sinplifikatuaren bitartez).
 Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epean IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 11.574.940.874,29 euros, suponiendo un 6,19%.
 El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 13.851.316,43 euros, suponiendo un 0,01%.
 Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.166,16 euros, lo que supone un 0,00%.
 Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 159,32 euros, lo que supone un 0,00%.
 El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 490.747,31 euros, suponiendo un 0,00%.
 Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).
 Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el período de referencia.

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

Ez aplikagarria.

No aplicable.

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

I. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA.

a) Kudeatzailearen/sozietatearen ikuspegia merkatuen egoerari buruz.

Covid 19 birusaren bilakaerak gutxiago eragin du merkatu finantzarioetan seihilekoan zehar, omikron aldaera berria seihilekoaren amaieran agertu zen arte, behintzat. Txertaketan aurrera eginda, batez ere AEBn eta Europan, adierazle makroekonomiko nagusiak hobetu dira. Bestalde, inflazioaren igoerak nabarmendu egin da epealdian eta eztabaida sortu du gaur egungo tasen iragankortasunari edo ez iragankortasunari buruz. Testuinguru horretan, FED edo EBZ bezalako banku zentral batzuk pizgarri monetarioak kentzen hasi dira pixkanaka; aldez, BoE interes tasak igotzen hasi da.

Merkatu finantzarioen bilakaerara pasatuta, arrisku aktiboen arloan, seihilekoa mistoa izan da horientzat, eta errenta aldakorreko aktiboen portaera ona izan du eta portaera txarra errenta finakoari lotutako aktiboentzat. Horrela, epealdian, errenta aldakorreko indize nagusiak portaera positiboarekin amaitu dute (S&P-500 +% 10,91, Nasdaq-100 +% 12,13, Eurostoxx-50 +% 5,76), emergenteen salbuespenekin (MSCI Emerging -% 10,38) eta neurri txikiagoan indize espainiarraren salbuespenarekin (Ibex-35 -% 1,22).

Errenta finakoari lotutako arrisku aktiboei dagokienez, portaera negatiboa izan da, oro har. Horrela, zor korporatiboak okerrera egin du epealdian (10 op-ko narriadura Xover indizean), baita Europako zor periferikoak (Espainiak 10 urterako bere zor diferentzian Alemaniarekiko 12 op hobetu du, Italiak 32 op egin du okerrera) eta zor emergenteak ere (30 op-ko zabaltzea EMBI indizean).

Zor publikoari dagokienez, bi epealdi bereizi dituen seihileko bat ikusi dugu (interes tasen jaitsiera hasieran eta igoera ondoren), interes tasen igoera minimoarekin itxi dena. Horrela, 10 urterako bonuan, alde amerikarreko BETA 4 op igo da % 1,51ko mailara arte; aldez, alde alemaniarrean, igoera 3 op-koa izan da, eta epealdia maila negatiboetan itxi da (-% 0,18).

Azkenik, dibisei dagokienez, FED pizgarriak kentzen hasi izanaren ondorioz eta laster interes tasak igotzen hasteko itxaropenaren ondorioz, dolarrak bilakaera hobea izan du gainerako dibisekin alderatuta (+% 4,12euroaren aldean, +% 3,55 yenaren aldean).

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Nahiz eta zorroaren zati handiena ia ez den aldatu, aldaketa txikiak egin dira hala EFn nola EAn. Errenta finakoaren zatian, bi aukeratan lan egin da: batetik, iraupena pixka bat murriztea eta, bestetik, merkatuko "nitxoekiko" esposizio handiagoaren estrategian jarraitzea (inflazioa, emergenteak, kreditua, etab.). Errenta aldakorren zatian, pixka bat aldatu da esposizioa zati amerikarrean ("hazkunde" estiloaren igoera, konpainia txikien kontura).

c) Erreferentzia indizea.

Seihileko honetan funtsaren errentagarritasuna (hiru klaseak) handiagoa izan da urtebeterako Altxorraren lettrak lortutakoa (-% 0,16) baino. Epealdiko alderdi nabarmenena merkatu emergenteekiko esposizioaren portaera ahula izan zen, hala tokiko dibisako zorrean (Blackrock EM LC eur I2H) nola errenta aldakorrean (Fidelity Emerging Markets Y USD eta Amundi Emerging Markets Focus J2).

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

Epealdi honetan funtsaren partaide kopurua 49.949tik 60.341era pasatu da, 53.055 klase estandarrekoak dira, 4.695 estra klasekoak eta 2.591 plus klasekoak. Halaber, funtsaren ondarea 178.031 mila euro murriztu da, eta epealdiaren amaieran 1.063.031 mila eurokoa da ondarea; 557.808 mila euro klase estandarrekoak dira, 192.756 mila euro estra klasekoak eta 312.467 mila euro plus klasekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia % 1,99koa izan da klase estandarrean, % 2,09koa estra klasean eta %2,19koa plus klasean.

Egindako gastuek %1,00eko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,86koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,14ko gastu gehigarria dagokio), % 0,90koa estra klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,75ekoak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,15eko gastu gehigarria dagokio) eta % 0,80koa plus klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,65ekoak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,15eko gastu gehigarria dagokio).

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Hiru klaseen errentagarritasuna handiagoa izan da kudeatzailearen batez bestekoa baino (+%1,37). Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoia.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Errenta finakoaren zatian, aurrez aipatutako aldaketak honela gauzatu dira: KUTXABANK BONO CLASE CARTERA, KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO CLASE CARTERA, AMUNDI PIONEER US BOND J2 USD KUTXABANK RF CARTERAS FI, KUTXABANK RF SELECCION CARTERAS eta FIDELITY FDS-GLOBAL IL-I EUR HEDGED erosita. Errenta aldakorren zatian, kontu aipagarri bakarra XTrackers Russell 2000 ETFren salmenta eta Invesco Nasdaq100 ETFren (dibisa estalia) erosketak izan da. Gainerako eragiketarik partaideen edo merkatuaren mugimenduagatik birbalantzeak dira.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

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

Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua: Eorostox-50 indizearekiko esposizioa irabaztea eta dolarrarekiko esposizioa murriztea, batez besteko palanka efektua %33,16koa da. Era berean, estrategia bat kontratatu da opzioekin, errenta aldakorreko indizeek urtean zehar jaitsiera handiak izanez gero gerta litezkeen galerak arindu ahal izateko kostu txikiarekin.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Kreditu kalitate txikiak errenta finakoko jaulkipenen ehunekoak, abenduaren 31n, % 0koa izan da.

Abenduaren 31n, IKEetako inbertsioa ondarearen % 88,05koa da, eta portzentaje esanguratsu bat (+% 5) Kutxabank Gestión, JPMorgan, Amund, Fidelity eta Invescok kudeatutako IKEetakoak.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Hiru klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 6,57koa da epealdiaren amaieran, eta urtebeterako altxorraren letrena, berriz, % 0,24koa.

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.

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

IKEak ekitaldian zehar izan duen analisi zerbitzuaren gastua 3.209,07 eurokoa (% 0,00 ondarearen gain) izan da, eta hornitzaile nagusiak Allfunds, JP Morgan, Morgan Stanley, Norbolsa eta Santander izan dira. Hurrengo urterako aurrekontua 3.574,79 eurokoa da.

9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

Prezio igoerei erantzuteko banku zentralak duten jarduketari buruzko ziurgabetasunak nagusi izaten jarraituko du hurrengo hilabeteetako merkatu finantzarioen gaurkotasunean. Jarduera ekonomikoa, neurri batean, pandemiaren bilakaerak baldintzatzen duen testuinguruan gertatuko da. Ildo horretan, eta dagoen ziurgabetasuna dela eta, zaila da funtsaren etorkizuneko ikuspegia eta mugimendurik irudikatzea. Halere, aurreko aipamenetan nabarmendu dugun bezala, zorroaren osaerak arrisku aktiboak konbinatu beharko lituzke (errenta aldakorra, kreditua eta zor emergentea), non etekinen espektatibak, izandako jaitsieraren ondoren, erakargarriak diren onartu beharreko arriskurako, babes aktiboekiko esposizioarekin, zor amerikarra gehienbat (diferentzial oraindik erakargarria zor europarraren aurrean). Posizionamendu global horrek merkatuen aurreikus daitekeen hegakortasunaren efektua arindu beharko luke.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La evolución del virus Covid 19 ha tenido un menor impacto en los mercados financieros durante el semestre, al menos hasta la aparición de la nueva variante omicron en la parte final del mismo. El avance de la vacunación, sobre todo en EEUU y Europa, ha respaldado la mejora de los principales indicadores macroeconómicos. Por su parte, el incremento de inflación ha ganado protagonismo en el periodo y ha generado debate sobre la transitoriedad o no de las tasas actuales. En este entorno, algunos bancos centrales como la Fed o el BCE han iniciado la retirada progresiva de sus estímulos monetarios mientras que otros como el BoE han iniciado incluso la senda de subida de tipos de interés.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el semestre ha resultado mixto para los mismos y se ha saldado con buen comportamiento de los activos de renta variable y mal comportamiento para los activos ligados a la renta fija. Así, en el conjunto del periodo, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento positivo (S&P-500 +10,91%, Nasdaq-100 +12,13%, Eurostoxx-50 +5,76%) con las excepciones de emergentes (MSCI Emerging -10,38%) y en menor medida del índice español (Ibex-35 -1,22%).

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido negativo en su conjunto. Así, la deuda corporativa ha empeorado en el periodo (10 pb de ampliación en el índice Xover), al igual que la deuda periférica europea (España amplía en 12 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia empeora de 32 pb) y la deuda emergente (30 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, hemos visto un semestre con dos periodos diferenciados (bajadas de tipos en la parte inicial y repunte posterior) que se salda con una mínima subida de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 4 pb hasta niveles de 1,51% mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 3 pb, cerrando el periodo todavía en niveles negativos (-0,18%).

Por último, a nivel de divisas, el inicio de la retirada de estímulos por parte de la Fed y las expectativas de que comience en breve a subir tipos de interés ha provocado una mejor evolución del dólar frente al resto de divisas (+4,12% frente al euro, +3,55% frente al yen).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Aunque el grueso de la cartera apenas ha cambiado, sí se han realizado ligeras modificaciones tanto en la parte de RF como de RV. En la parte de renta fija, se ha trabajado en una doble vía: por un lado, ligera reducción de duración y, por otro lado, continuidad en la estrategia de mayor exposición a "nichos" de mercado (inflación, emergentes, crédito, etc.). En la parte de renta variable, se ha modificado ligeramente la exposición en la parte americana (incremento del estilo "crecimiento", a costa de las pequeñas compañías).

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (las tres clases) ha sido superior a la de la Letra del Tesoro a año que ha sido del -0,16%. El aspecto destacable del periodo ha sido el flojo comportamiento de la exposición a mercados emergentes, tanto desde el lado de la deuda en divisa local (Blackrock EM LC eur I2H), como desde el lado de la renta variable (Fidelity Emerging Markets Y USD y Amundi Emerging Markets Focus J2).

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 49.949 a 60.341, correspondiendo 53.055 a la clase estándar, 4.695 a la clase extra y 2.591 a la clase plus. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 178.031 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.063.031 miles de euros, correspondiendo 557.808 miles de euros a la clase estándar, 192.756 miles de euros a la clase extra y 312.467 miles de euros a la clase plus.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 1,99% para la clase estándar, del 2,09% para la clase extra y del 2,19% para la clase plus.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,00% (los gastos directos del fondo son del 0,86% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,14%) para la clase estándar, un 0,90% (los gastos directos del fondo son del 0,75% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,15%) para la clase extra y de un 0,80% (los gastos directos del fondo son del 0,65% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,15%) para la clase plus.

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

La rentabilidad de las tres clases ha sido superior a la de la media de la gestora (+1,37%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En la parte de renta fija, los cambios comentados previamente se han materializado por la compra de KUTXABANK BONO CLASE CARTERA, KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO CLASE CARTERA, AMUNDI PIONEER US BOND J2 USD, KUTXABANK RF CARTERAS FI, KUTXABANK RF SELECCION CARTERAS y FIDELITY FDS-GLOBAL IL-I EUR HEDGED. En la parte de renta variable, lo único destacable ha sido la venta del ETF XTrackers Russell 2000 y la compra del ETF Invesco Nasdaq100 (divisa cubierta). El resto de operaciones responden a rebalances por movimientos de partícipes 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.

Objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados: Ganar exposición al índice Eurostoxx-50 y reducir exposición al dólar, siendo su grado de apalancamiento medio del 33,16%. Asimismo, se ha contratado una estrategia con opciones que, con un bajo coste, permitirá mitigar posibles pérdidas ante caídas importantes en los índices de renta variable.

d) Otra información sobre inversiones.

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

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 88,05% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Kutxabank Gestión, JPMorgan, Amundi, Fidelity e Invesco.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de las tres clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 6,57% frente al 0,24% 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.

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

Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 3.209,07 euros (0,00% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores Allfunds, JP Morgan, Morgan Stanley, Norbolsa y Santander. El importe presupuestado para el próximo año es 3.574,79 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La incertidumbre sobre la actuación de los Bancos Centrales en respuesta al alza de precios seguirá dominando la actualidad de los mercados financieros en los próximos meses. Todo ello, en un entorno donde la actividad económica sigue, en parte, condicionada por la evolución de la pandemia. En este sentido, y dada la incertidumbre existente, es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. No obstante, al igual que hemos resaltado en comentarios anteriores, la construcción de cartera debería combinar activos de riesgo (renta variable, crédito y deuda emergente), donde las expectativas de retornos, tras las caídas sufridas, son atractivas para el riesgo a asumir, con exposición a activos refugio, deuda americana principalmente (diferencial todavía atractivo frente a la deuda europea). Dicho posicionamiento global debería mitigar el efecto de la volatilidad previsible de los mercados.

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

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen Legeko 46bis.1 artikulua betez, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.k adierazten du 2021ean sozietate kudeatzaileak bere langileei ordainduriko ordainsariaren kopuru osoa 2.822 mila eurokoa izan dela, honela banakatuta: 2.653 mila euro ordainsari finko gisa, eta 169 mila euro ordainsari aldakor gisa; onuradunen kopurua, hurrenez hurren, 59 eta 54 da. Inbertsio Kolektiboko Erakundearen etekinetan izaniko partaidetzetan oinarrituriko ordainsaririk ez dago. Partaidetza horiek kudeaketaren ordain gisa eskuratzen ditu SGIICK. Identifikaturiko kolektiboari dagokionez (honen jardunak eragin materiala izan lezake sozietatearen arrisku profileen), ordainsariaren zenbateko erantsia 820 mila eurota iristen da. Horietatik, 459 mila euro lau goi karguri dagozkie (398 mila euro ordainsari finko gisa eta 61 mila euro ordainsari aldakor gisa), eta 361 mila euro bost langileri dagozkie (340 mila euro ordainsari finko gisa eta 21 mila euro ordainsari aldakor gisa).

Ordainsariaren kalkulua berdintsua da langile talde guztiarentzat. Ordainsari finkoa KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.ko lan hitzarmenean dago araututa, eta, kasuan, goi kargu batzuekin sinaturiko banakako kontratuetan. Ordainsari aldakorra urtebetekoa da, baina hainbat urtetarako ordainsariaren planak ezartzeko aukera ere badago, eta plan horiek epe ertaineko/luzeko adierazleei lotuta daude. Ordainsari aldakorraren urtebeteko planen funtzionamendu arauak hauek dira: ordainsari aldakorrak, guztira, ez du gainditzen soldata masa osoaren % 20a; banakoari dagokionez, ezin du gainditu ordainsari finkoaren % 25a, eta nulua ere izan daiteke. Kontrolleko funtzioak egiten dituzten pertsonentzat, balio maximo bat dago negozio adierazleetan. Ordainsari aldakorra kalkulatzeko metodoari dagokionez, departamentu arloko irizpideak hartzen dira kontuan, eta baita jardunaren banakako ebaluazioa ere. Aplikatzeko diren irizpideak finantza arloko irizpideak dira (etekina, komisioren garapen diferentziala, gastu orokorrak, benchmark-a, rankinga) eta finantza arlokoak ez direnak (komertzializatzailearen balorazioa, departamentu plana, prozeduren kalitatea, kontrol giroa), eta departamentu bakoitzarentzat neurri desberdinduak hartzen da, aintzat hartuz haren garrantzi erlatiboa eta funtzioaren mugak, baleude. Urtero, ordainsari aldakorraren proposamena sozietatearen Izendapenen eta Ordainsariaren Batzordeak aztertzen du, eta Administrazio Kontseiluak onartzeko aurkezten da. 2021ean, sozietateak epe luzeko ordainsari aldakorraren plan osagarri bat zuen indarrean, identifikaturiko kolektiboaren zati bat sartzen duena. Plan hori 2019an onartu zuen Administrazio Kontseiluak. Planaren helburua zen beste modu bat izatea zuzendaritza taldearen ikuspegia sozietatearen epe luzeko helburu estrategikoekin lotzeko, eta 2019-2021 hirurtekoa hartzen zuen kontuan. Hauei lotuta dago: bai sozietatearen partaide den Talde Ekonomikoko Plan Estrategikoaren helburuei, bai sozietatearen helburu espezifikoiei. Plana likidatzeko, hala badagokio, betetze mailaren ebaluazio bat behar da, behin sortzapenaren hainbat urtetako aldia amaituta, 2022tik aurrera. Era berean, arriskuaren ex post doikuntza mekanismoek baldintzatuta dago segidako ekitaldietan, sozietatearen ordainsariaren politikaren eta araudi esparruaren arabera.

Erakundearen Administrazio Kontseiluak egiten duen urteko ebaluazio zentral eta independentearen zati gisa, "KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.-ren Ordainsariaren Politika Esparrua" aldizka eguneratzen da, izaten diren barne aldaketetara eta eskumena duten agintariak ezarritako arauen eskakizunetara egokitzeko. Hori horrela, 2021ean eranskin bat sartu zen ordainsariaren politikaren koherentziarekin lotuta, jasangarritasun arriskuak integratuz. Horrela bete zen 2019/2088 (EB) Erregelamendua, finantza zerbitzuen sektorean jasangarritasunari buruzko informazioa zabaltzeko buruzkoa.

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 2021 ha sido de 2.822 miles de euros, desglosada en 2.653 miles de euros de remuneración fija y 169 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 59 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, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 820 miles de euros, correspondiendo 459 miles de euros a cuatro altos cargos (398 miles de euros de remuneración fija y 61 miles de euros de remuneración variable) y 361 miles de euros a cinco empleados (340 miles de euros de remuneración fija y 21 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. En 2021, la sociedad tenía vigente un plan complementario de retribución variable a largo plazo que incluye a una parte del colectivo identificado, aprobado por el Consejo de Administración en 2019. El Plan se concibió como un modo adicional de vincular la visión del equipo directivo con los objetivos estratégicos a largo plazo de la sociedad y abarcaba el trienio 2019-2021, quedando ligado tanto a objetivos del Plan Estratégico del Grupo Económico al que pertenece la sociedad, como a objetivos específicos de la misma. La liquidación del plan quedará sujeta, en su caso, a una evaluación del grado de cumplimiento una vez finalizado el período plurianual de devengo, a partir de 2022, condicionada asimismo por los mecanismos de ajuste ex post al riesgo en los sucesivos ejercicios de acuerdo con la política retributiva de la sociedad y el marco regulatorio.

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 2021, se introdujo un anexo en relación con la coherencia de la política de remuneración con la integración de los riesgos de sostenibilidad, en cumplimiento del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

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 11.549.600 euroko zenbatekoarekin eta -242.613,00 euroko etekinarekin.

Denboraldiaren amaieran, IKEk aldeberekoen eragiketa bat du kontratatuta gordailuzainarekin zor publikoaren gain, egun bat eta aste bat arteko epemugarekin, 65.000 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 11.549.600 miles de euros y un rendimiento de -242.613,00 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 65.000 miles de euros.