KUTXABANK GARANTIZADO BOLSA 2 ,FI

2020ko lehen seihileko txosten laburtua / *Informe reducido del primer semestre de 2020*

CNMVko erregistro-zk: / Nº Registro CNMV: 5038

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 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 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).

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

Kategoria / *Categoría*

Funtsa mota / *Tipo Fondo*: Beste batzuk / *Otros*

Inbertsio-bokazioa / *Vocación inversora:* Etekin Aldakorreko Bermatua / *Garantizado de Rendimiento Variable*

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

Azalpen orokorra / *Descripción general*

Kutxabankek 2016/09/14ko likidazio-balioaren (HBL) %100 garantizatzen dio funtsari 2023/10/31n, gehi, kasua denean, bi hauen arteko handiena: 2016/09/14ko likidazio-balioaren %0,725 (gutxieneko UTB %0,10) eta EUROSTOXX 50 Price indizeak puntuz puntu bi dataren artean izandako aldakuntzaren %20, indizearen hasierako balio gisa hartuz 2016/09/15eko itxierako prezioa eta amaierako balio gisa 2023/10/27ko itxierako prezioa.
UTB hori garantizatzen da 2016/09/14an harpidetutako eta 2023/10/31ra arte mantendutako partaidetzentzat. UTB harpidetza-dataren araberakoa izango da.
Garantiak irauten duen bitartean, muga-eguna 2023/10/31 inguruan duen OCDEko eurotan izendatutako errenta finko publiko/pribatuan inbertituko da (barne hartuz gordailuak eta diru-merkatuko tresna kotizatu nahiz kotizatu gabe likidoak), eta likidezian. Errenta finkoz eta likideziaz osatutako hasierako zorro horren errentagarritasun gordin estimatua 7,40% izango da estrategiaren amaieran. Horri esker, bestelako arriskurik gauzatzen ez bada, errentagarritasun-helburu garantizatuaren zati finkoa lortu ahal izango da (hasierako likidazio-balioaren %100) eta erreferentziako epealdi osoko kudeaketa- eta gordailu-komisioak eta aurreikusitako gastuak, %3,99an estimatuak, ordaindu ahal izango dira.
Gainera, hasieran ondarearen %3,32 OTC batean inbertituko du funtsak, helburuaren zati aldakorra lortu ahal izateko.
Funtsak ez du betetzen 2009/65/EE direktiba.

Kutxabank garantiza al Fondo a 31.10.23 el 100% del valor liquidativo a 14.9.16, incrementado, en su caso, por el máximo entre, el 0,725% del valor liquidativo a 14.9.16 (TAE mínima 0,10%) y el 20% de la variación punto a punto del EUROSTOXX 50 Price entre dos fechas, tomando como valor inicial del índice su precio de cierre del 15.9.16 y como valor final su precio de cierre del 27.10.23.
La TAE garantizada es para participaciones suscritas el 14.9.16 y mantenidas a 31.10.23. TAE depende de cuando suscriba.
Durante la garantía invierte en renta fija pública/privada, en euros, de la OCDE (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) con vencimiento cercano a 31.10.23 y liquidez. La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será al vencimiento de la estrategia del 7,40%. Esto permitiría, de no materializarse otros riesgos, alcanzar la parte fija del objetivo de rentabilidad garantizado (100% del Valor Liquidativo Inicial) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos del fondo, que se estiman en un 3,99% para todo el período de referencia.
Además, el fondo invertirá al inicio un 3,32% de su patrimonio en una OTC para conseguir la parte variable del objetivo.
El fondo no cumple la Directiva 2009/65/CE.

Tresna deribatuetako eragiketak / *Operativa en instrumentos derivados*

Epealdi honetan funtsak ez du eragiketarik egin tresna deribatuekin.

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

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

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

Izendatutako dibisa / *Divisa de denominación*
EUR

2. DATU EKONOMIKOAK / *DATOS ECONÓMICOS*

	Oraingo denboraldia / *Período actual*	**Aurreko denboraldia / *Período anterior***	**Aurten / *Año actual***	**2019. urtea / *Año 2019***
Zorroaren errotazio-indizea (%) / *Índice de rotación de la cartera (%)*	0,00	0,00	0,00	0,01
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / *Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)*	-0,34	0,00	-0,34	0,00

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

2.1. Datu orokorrak / *Datos generales*

	Oraingo denboraldia / *Período actual*	Aurreko denboraldia / *Período anterior*
Partaidetza kopurua / *Nº de participaciones*	6.296.147,72	6.362.698,34
Partaide kopurua / *Nº de partícipes*	1.732,00	1.749,00
Partaidetza bakoitzeko banatutako mozkin gordina (EUR) / *Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)*	0,00	0,00
Gutxieneko inbertsioa (EUR) / *Inversión mínima* (EUR)	100,00	

Data / *Fecha*	Denboraldi-amaierako ondarea (milaka eurotan) / *Patrimonio fin de período (miles de euros)*	Denboraldi-amaierako likidazio-balioa (EUR) / *Valor liquidativo fin del período (EUR)*
Txostenaren denboraldia / Período del informe	39.798	6,3210
2019	40.631	6,3859
2018	40.953	6,1099
2017	43.413	6,1589

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

Kudeaketa-komisioa / *Comisión de gestión*							
Efektiboki kobratutako % / % *efectivamente cobrado*						Kalkulu-oinarria / *Base de cálculo*	Imputazio sistema *Sistema imputación*
Denboraldian / *Período*			Metatua / *Acumulada*				
s/ekitatea-s/*patrimonio*	s/Emaitzak-s/*resultados*	Guztira / Total	s/ekitatea-s/*patrimonio*	s/Emaitzak-s/*resultados*	Guztira / Total		
0,24	0,00	0,02	0,24	0,00	0,24	Ondarea / *Patrimonio*	

Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario		
Efektiboki kobratutako % / % *efectivamente cobrado*		Kalkulu - oinarria / *Base de cálculo*
Denboraldian / *Período*	Metatua / *Acumulada*	
0,02	0,02	Ondarea / *Patrimonio*

2.2. Portaera / *Comportamiento*

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

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

	Metatua Aurten / *Acumulado Año actual*	Hiruhilekoa / *Trimestral*				Urtekoa / *Anual*			
		Azken hiruh. (0) / *Último Tri. (0)*	1. hiruh. / *Trim. 1*	2. hiruh. / *Trim. 2*	3. hiruh. / *Trim. 3*	2019	2018	2017	2015
IKE errentagarritasuna / *Rentabilidad IIC*	-1,02	2,26	-3,20	-0,15	0,65	4,52	-0,80	1,31	

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 urteetakoa / *Últimos 3 años*	
	%	Data / *Fecha*	%	Data / *Fecha*	%	Data / *Fecha*
Errentagarritasun txikiena (%) / *Rentabilidad mínima (%)*	-0,47	21-04-2020	-0,98	12-03-2020	-0,77	29-05-2018
Errentagarritasun handiena (%) / *Rentabilidad máxima (%)*	0,44	05-06-2020	0,93	19-03-2020	0,88	24-04-2017

(i) Eskatutako denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere.
Elkarren segidako bi likidazio-balioren artean izandako errentagarritasun handienak eta txikienak adierazten dira.
Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.
Kontuan izan, aurretik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunean errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrik adierazten da.
(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversion homogénea en el periodo.

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / *Acumulado Año actual*	Hiruhilekoa / *Trimestral*				Urtekoa / *Anual*			
		Azken hiruh. (0) / *Último Tri. (0)*	1. hiruh. / *Trim. 1*	2. hiruh. / *Trim. 2*	3. hiruh. / *Trim. 3*	2019	2018	2017	2015
Likidazio-balioa / *Valor liquidativo*	4,13	3,40	4,69	2,19	2,39	2,15	2,93	3,42	
Ibex -35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67	12,87	
urte 1 Altxorraren Letrak / *Letra Tesoro 1 año*	0,66	0,80	0,46	0,38	0,24	0,25	0,30	0,15	
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / *VaR histórico del valor liquidativo (iii)*	2,30	2,30	2,39	2,25	2,31	2,25	2,66	2,96	

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

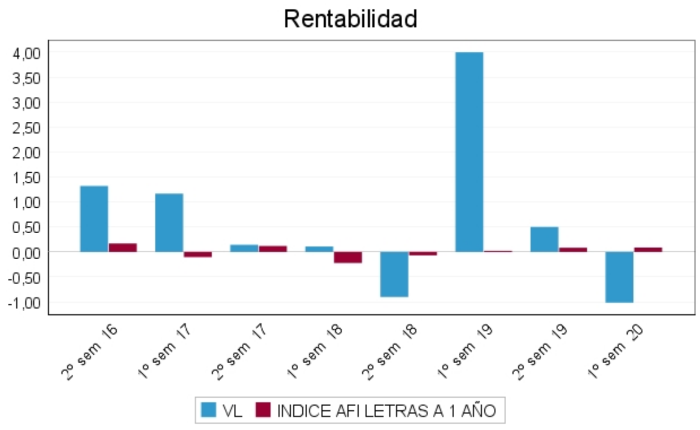
Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / *Gastos (% s / patrimonio medio)*

	Metatua Aurten / *Acumulado Año actual*	Hiruhilekoa / *Trimestral*				Urtekoa / *Anual*			
		Azken hiruh. (0) / *Último Tri. (0)*	1. hiruh. / *Trim. 1*	2. hiruh. / *Trim. 2*	3. hiruh. / *Trim. 3*	2019	2018	2017	2015
Gastuen ratioa guztira (iv) *Ratio total de gastos (iv)*	0,27	0,13	0,13	0,14	0,14	0,54	0,54	0,54	

(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 portzentajean 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-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 período. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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 gestion sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.
En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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

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



B) Konparazioa / *Comparativa*

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

Inbertsio-bokazioa / *Vocación inversora*	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) *Patrimonio gestionado* (miles de euros)*	Partaide kopurua / *Nº de partícipes*	Batez besteko errentagarritasuna**/ *Rentabilidad media***
Errenta Finkoa Eurotan / *Renta Fija Euro*	3.616.730	201.168	-0,62
Nazioarteko Errenta Finkoa / *Renta Fija Internacional*	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / *Renta Fija Mixta Euro*	22.254	661	-2,89
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / *Renta Fija Mixta Internacional*	579.341	48.232	0,70
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / *Renta Variable Mixta Euro*	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / *Renta Variable Mixta Internacional*	1.136.579	56.638	-2,28
Errenta Aldakorra Eurotan / *Renta Variable Euro*	1.784.978	205.077	-11,51
Nazioarteko Errenta Aldakorra / *Renta Variable Internacional*	2.104.012	320.486	-6,95
Kudeaketa Pasiboko IKE (1) / *IIC de Gestión Pasiva (1)*	1.446.417	39.677	-0,17
Etekin Finkoko Bermatua / *Garantizado de Rendimiento Fijo*	94.384	1.558	-0,03
Etekin Aldakorreko Bermatua / *Garantizado de Rendimiento Variable*	1.266.212	37.783	-0,52
Berme Partzialekoa / *De Garantía Parcial*	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / *Retorno Absoluto*	0	0	0,00
Globala / *Global*	494.576	64.159	3,42
Epe laburrerako likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funtsa / *FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable*	0	0	0,00
Zor publikoan epe laburrerako likidazio-balio konstanteko merkatu monetarioko funtsa / *FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública*	0	0	0,00
Epe laburrerako hegakortasun txikiko likidazio-balioko merkatu monetarioko funtsa / *FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad*	0	0	0,00
Likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funts estandarra / *FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable*	0	0	0,00
Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / *Renta Fija Euro corto Plazo*	302.179	8.202	-0,38
Indize bat erreplikatzen 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*	319.135	7.967	0,31
Funtsak guztira / *Total fondos*	**13.166.798**	**990.824**	**-2,95**

* 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 erreplikatzen 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*	39.297	98,74	39.960	98,35
Barneko zorroa / *Cartera interior*	37.203	93,48	37.836	93,12
Kanpoko zorroa / *Cartera exterior*	694	1,74	956	2,35

Ondarearen banaketa / *Distribución del patrimonio*	Oraingo denboraldiaren amaiera / *Fin período actual*		Aurreko denboraldiaren amaiera / *Fin período anterior*	
	Zenbatekoa / *Importe*	ondarearen gaineko / *s/patrimonio*	Zenbatekoa / *Importe*	ondarearen gaineko / *s/patrimonio*
Inbertsio-zorroaren interesak / *Intereses de la cartera de inversión*	1.400	3,52	1.168	2,87
Inbertsio zalantzagarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / *Inversiones dudosas, morosas o en litigio*	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINTZA) / *LIQUIDEZ (TESORERIA)*	1.644	4,13	2.267	5,58
(+) GAINERAKOAK / *RESTO*	-1.144	-2,87	-1.595	-3,93
ONDAREA GUZTIRA / *TOTAL PATRIMONIO*	**39.798**	**100,00**	**40.631**	**100,00**

Oharrak: Denboraldia hiruhilekoa edo seihilekoa 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)***	40.631	42.130	40.631	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / *Suscripciones / reembolsos (neto)*	-1,05	-4,09	-1,05	-75,43
(-) Banatutako mozkin gordinak / *Beneficios brutos distribuidos*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / *Rendimientos netos*	-1,05	0,49	-1,05	-303,55
(+) Kudeaketako etekinak / *Rendimientos de gestión*	-0,78	0,77	-0,78	-196,54
(+) Interesak / *Intereses*	0,52	0,52	0,52	-4,48
(+) Dibidenduak / *Dividendos*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / *Resultado en renta fija (realizadas o no)*	-0,18	-0,79	-0,18	-78,01
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / *Resultados en renta variable (realizadas o no)*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / *Resultados en depósitos (realizadas o no)*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Deribatuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / *Resultados en derivados (realizadas o no)*	-1,11	1,04	-1,11	-201,94
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / *Resultados en IIC (realizadas o no)*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako emaitzak / *Otros Resultados*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako etekinak / *Otros Rendimientos*	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / *Gastos repercutidos*	-0,27	-0,28	-0,27	-7,61
(-) Kudeaketa-komisioa / *Comisión de gestión*	-0,24	-0,24	-0,24	-5,93
(-) Gordailuzainaren komisioa / *Comisión de depositario*	-0,02	-0,03	-0,02	-5,88
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / *Gastos por servicios exteriores*	0,00	0,00	0,00	-32,50
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / *Otros gastos de gestión corriente*	0,00	0,00	0,00	50,53
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / *Otros gastos repercutidos*	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Sarrerak / *Ingresos*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / *Comisiones de descuento a favor de la IIC*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ostera lagatako komisioak / *Comisiones retrocedidas*	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / *Otros ingresos*	0,00	0,00	0,00	0,00
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / ***PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)***	**39.798**	**40.631**	**39.798**	

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihilekoa 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.*

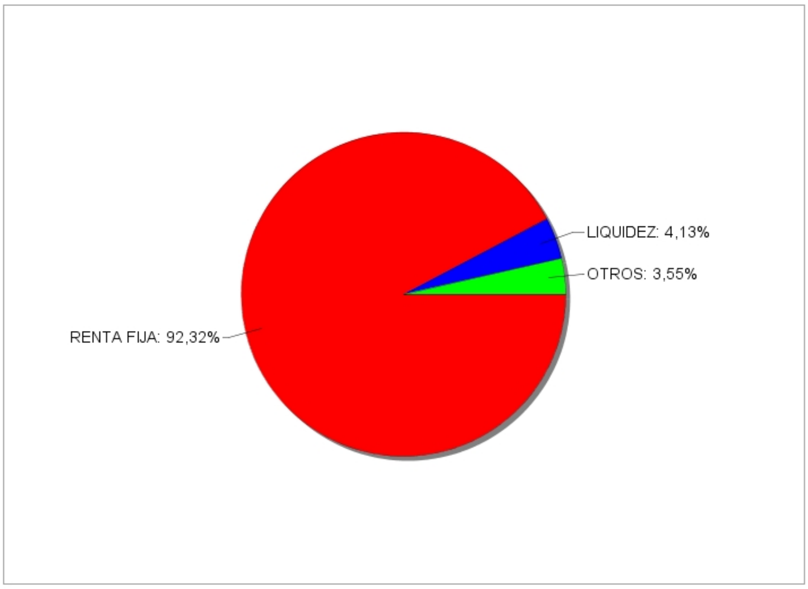
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / *Descripción de la inversión y emisor*	Dibisa / *Divisa*	Oraingo denboraldia / *Período actual*		Aurreko denboraldia / *Período anterior*	
		Merkatuko balioa / *Valor de mercado*	%	Merkatuko balioa / *Valor de mercado*	%
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / *Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año*		36.742	92,32	37.193	91,54
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / *Total Deuda Publica 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*		**36.742**	**92,32**	**37.193**	**91,54**
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*		**36.742**	**92,32**	**37.193**	**91,54**
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*		**36.742**	**92,32**	**37.193**	**91,54**
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 Publica 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**

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*		**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*		**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**
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / *TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR*		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / *TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS*		**36.742**	**92,32**	**37.193**	**91,54**

Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seihilekoaren amaierakoa izan daiteke.
Nota: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Inbertsio finantzarioen banaketa, denboraldi-amaieran: ondare guztiaren gaineko % / *Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total*

Distribución Tipo Activo



3.3. Deribatuetako eragiketak. Denboraldi-amaiaerako 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*
EUROSTOXX 50 Index	C/ Opc. CALL.C.SX5E KB GAR.BOLSA2 231027 JP MORG	22.600	Errentagarritasunaren helburu zehatza / *Objetivo concreto de rentabilidad*
EUROSTOXX 50 Index	C/ Opc. CALL.C.SX5E KB GAR.BOLSA2 231027 BBVA	16.180	Errentagarritasunaren helburu zehatza / *Objetivo concreto de rentabilidad*
Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / *Total Subyacente Renta Variable*		**38.780**	
ESKUBIDEAK GUZTIRA / *TOTAL DERECHOS*		**38.780**	

4. Gertakari aipagarriak / *Hechos relevantes*

	BAI	EZ
a. Harpidetzak / itzulketak aldi baterako etetea		X
b. Harpidetzak / itzulketak berriz hastea		X
c. Ondare-itzultze esanguratsua		X
d. Ondarearen %5a baino gehiagoko zorpetzea		X
e. Erakunde kudeatzailea ordeztea		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztea	X	
g. Erakunde kudeatzailearen kontrola aldatzea		X
h. Informazio-liburuxkako funtsezko elementuak aldatzea		X
i. Bat-egite prozesua baimentzea		X
j. Bestelako gertakari aipagarriak	X	

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

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

286134 egintza aipagarria, 24/01/2020koa
Kudeatzailearen ordezkapena edo IKEen Gordailuzaina
CNMVk erabaki du: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., KUTXABANK, S.A, eta CECABANK, S.A.-k eskatuta,KUTXABANK GARANTIZADO BOLSA 2, FI-ren Kudeaketa Arautegia aldatzeko baiena ematea (CNMVren dagokion erregistroan 5038 zenbakiarekin izena emana), gordailuzain gisa, KUTXABANK, S.A eta CECABANK, S.A.-ren arteko aldaketa egiteko.
287078 egintza aipagarria, 10/03/2020koa
Harpidetzei eta diru-itzultzeei aplikatu beharreko ordutegi-mugaren aldaketa, CNMVk ezinbesteko ez gisa hartua, Kudeatzaileari aurrez kontsultatua.
IKEen harpidetzei eta diru-itzultzeei aplikatu beharreko ordutegi-mugaren aldaketa jakinarazten da. Harpidetzei eta diru-itzultzeei aplikatu beharreko ordutegi-muga berria 14:30etan ezartzen da. Aldaketa hau honako komunikazio honekin sartuko da indarrean.
28732 egintza aipagarria, 20/03/2020koa
Kudeatzailearen ordezkapena edo IKEen Gordailuzaina
CNMVk erabaki du: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., KUTXABANK, S.A, eta CECABANK, S.A.-k eskatuta, KUTXABANK GARANTIZADO BOLSA 2, FI-ren Kudeaketa Arautegiaren aldaketa erregistratzea (CNMVren dagokion erregistroan 5038 zenbakiarekin izena emana), erakunde Gordailuzain gisa, KUTXABANK, S.A eta CECABANK, S.A.-ren arteko aldaketa egiteko.
288016 egintza aipagarria, 05/05/2020koa
Ikuskariaren izendapena
IIC delakoaren ikuskari berriaren izendapena jakinarazten dugu. Hauxe da ikuskari berria: DELOITTE, S.L.

Hecho relevante 286134 del 24/01/2020
Sustitución de Gestora o Depositario de IIC
La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., KUTXABANK, S.A, y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de KUTXABANK GARANTIZADO BOLSA 2, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5038, al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como depositario.
Hecho relevante 287078 del 10/03/2020
Modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos, considerado como no esencial por la CNMV previa consulta de la Gestora
Se comunica la modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos de la IIC. El nuevo límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos se fija en las 14:30 horas. Esta modificación entrará en vigor con esta comunicación.
Hecho relevante 287326del 20/03/2 020
Sustitución de Gestora o Depositario de IIC
La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., KUTXABANK, S.A, y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de KUTXABANK GARANTIZADO BOLSA 2, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5038), al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como entidad Depositaria.
Hecho relevante 288016 del 05/05/2020
Nombramiento de auditor
Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es: DELOITTE, S.L.

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

	BAI	EZ
a. Funtsaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)		X
b. Erregelamenduan egindako aldaketa txikiak		X
c. Kudeatzailea eta gordailuzaina talde berekoak dira (BMLko 4. artikuluaren arabera)		X
d. Balore-erosketa eta -salmenta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren		X
e. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaulkitako edo abalatutako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzaile, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeei baloreak utzi zaizkie mailegutan		X
f. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontralderdia kudeatzailearen edo gordailuzaina taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat		X
g. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik	X	
h. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak		X

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		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. 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. 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. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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

Taldeko erakundeek jasotako gordailuzain-komisioa 4.405,35 eurokoa izan da; hau da, %0,01. Dagoeneko horren berri eman da txosten honetako 2. atalean.
Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epean IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 4.405,35 euros, lo que supone un 0,01%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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

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

Ez aplikagarria.

No aplicable.

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

1. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA.

a) Kudeatzailearen/sozietatearen ikuspegia merkatuen egoerari buruz.

Covid 19 birusaren bilakaera nabarmendu daiteke seihileko honetan. Kutsatze kasuen erritmoa geldiarazteko hartutako neurri sanitarioek ekonomia nagusiak gelditu zituzten hainbat astez maila globalean, eta ziurgabetasun handia sortu du ekonomiaren hazkunde globalean izango duen eraginak. Eragin hori kutsatze kasuen hedapenari aurre egiteko

hartutako neurriek izaten duten arrakastaren araberakoa izango da (kutsatze maila maximoetan dago mundu mailan seihilekoaren itxieran, baina AEBn eta Latinoamerikan kontzentratuta). Testuinguru horretan, agintari ekonomiko globalak, hala gobernuak nola banku zentralak, politika hedakorrak ari dira hartzen, lehenik aipatutako eragin negatiboa arintzeko eta, bigarrenik, alarma sanitarioa gainditu ondoren susperraldi hobea izateko, irekitze fase honetan. Politika ekonomiko horiek familiak eta enpresa sareak finantzatzera bideratu dira, ekonomiak egiturazko kalteak izatea mugatzeko.

Banku zentralen kasuan, eskualde nagusietako interes tasak zeron jartzeaz gain, era masiboan aktibatu dute aktiboen erosketa merkatu finantzarioen nitxo jakin batzuetan ikusten hasi ziren tentsioak lasaitzeko helburuarekin.

Horiei dagokienez, seihilekoak bi zati oso desberdin izan ditu. Lehen zatian, arrisku aktiboetan jaitsiera handiak izan dira, Covid-19 birusak ekonomian izango duen inpaktuak sortutako ziurgabetasunaren eraginarengatik, eta, bigarren zatian, aktibo horiek susperraldi handia izan dute, aipatutako neurri ekonomikoek eta ekonomiak maila globalean pixkanaka irekitzeko prozesuak sustatuta, gehienbat. Horrela, epealdian, errenta aldakorraren indize nagusiek jaitsiera handiekin amaitu dute (S&P 500 -%4,04, Eurostoxx 50 -%13,65, Ibex 35 -%24,27, Nikkei 225 -%5,78, MSCI Emerging -%10,73), baina martxoaren amaierako minimoetatik urrun daude.

Arrisku aktiboen barnean, zor korporatiboa ere okertu egin da epealdian (177 op-ko zabaltzea Xover indizearen diferentzialean); bestalde, nabarmendu behar da, halaber, zor periferikoaren arrisku prima zabaldu dela (Espainia 27 op, Italia 11 op). Puntu honetan, azpimarratzekoa da, halaber, seihilekoaren bigarren zatian ikusitako hobekuntza, banku zentralek lehen aipatutako jarduketa egin ondoren.

Zor publikoari dagokionez, kurben mugimendua argi eta garbi beheranzkoa izan da, bereziki kurba amerikarrean (126 op murriztu da 10 urterako bonuaren BETa). Alemaniaren kasuan mugimendua askoz kaskarragoa izan da (-27 op), hein batean abiapuntu askoz txikiagoarengatik (-%0,18 %1,92aren aldean).

Azkenik, dibisen kasuan, seihilekoak bi zati izan ditu, eta, lehenengo erdian, hala dolarraren nola yenaren (babes aktiboak) sendotasuna nabarmendu behar da; bigarren erdian ez bezala. Seihilekoaren itxieran, euroa dibisa horiekiko urtearen hasierako mailan dago ia (1,1234 eta 121,25, hurrenez hurren).

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

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

c) Erreferentzia indizea.

Epealdi berean, urtebeterako Altxorraren Letretako inbertsioak, AFIk landutako indizearen arabera, %0,09ko errentagarritasun garbia izan du.

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

Epealdi honetan 17 partaide galdu ditu funtsak, eta errentagarritasun garbia -% 1,02koa izan da; epealdiaren amaierako emaitza garbian 833 mila euro gutxiagokoa da ondarea, guztira 39.798 mila eurokoa. Funtsak egindako gastuek % 0,27ko eragina izan dute funtsaren errentagarritasunean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Funtsaren errentagarritasuna handiagoa izan da kudeatzailearen batez besteko errentagarritasuna (-%2,95) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoa da errentagarritasun diferentzia horren arrazoia.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

E/A

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Erabilitako finantza tresna deribatuei dagokienez, funtsaren zorroak OTC deribatuak mantentzen ditu JPMorgan eta BBVArekin, partaideei muga egunean garantizatutako errentagarritasuna (Euro Stoxx-50 indizeari lotua) estaltzeko.

Epealdi honetan funtsak ez du eragiketarik egin tresna deribatuekin.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Kreditu kalitate txikiko errenta finkoko jaulkipenen ehunekoa, ekainaren 30ean, %0koa izan da.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

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

Epealdiaren itxieran, likidazio balioa hasierako likidazio balioaren % 106,24koa da, garantiaren muga eguneko helburu den likidazio baliorik gabe. Hala ere, denborak aurrera egin ahala, likidazio balioa hurbilduz joango da garantiaren muga egunerako aurreikusitako baliora, informazio liburuxkan azaldutakoaren arabera.

Funtsak likidezia leihoak izango ditu datozen epealdietan, 2020/11/02an, 2021/11/02an eta 2022/10/31n, eta orduan ez da errenboltso komisiorik aplikatuko, egun baliodun bateko aurreabisuarekin. Errenboltso horiei egun horri dagokion likidazio balioa aplikatuko zaie, eta ez dira egongo muga eguneko errentagarritasun helburuari lotuta; horrek esan nahi du galerak ere izan litezkeela.

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 4,13koa da epealdiaren amaieran, eta urtebeterako altxorraren letrena, berriz, % 0,66koa.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

E/A

6. CNMV INFORMAZIOA ETA OHARRAK.

2020ko martxoaren 20an, CNMVren Erregistro Ofizialetan inskribatu da DFI/liburuxkaren eguneratzea non CECABANK, S.A.k KUTXABANK, S.A. gordailuzain gisa ordezten duen.

7. FUNTS SOLIDARIOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA HORIEI EMANDAKO ZENBATEKOA.

E/A

8. ANALISI ZERBITZUTIK ERATORRITAKO KOSTUAK.

E/A

9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

Inbertsio politika zuhurra mantenduko du Funtsak, liburuxkan garantizatutako errentagarritasun helburua lortzera bideratua.

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 sido la nota destacada del semestre. Las medidas sanitarias adoptadas para frenar el ritmo de contagios paralizaron durante varias semanas las economías principales a nivel global, siendo máxima la incertidumbre sobre cuál será el impacto final en el crecimiento económico global. Dicho impacto dependerá del éxito en las medidas adoptadas para hacer frente a la expansión de contagios (en máximos a nivel mundial a cierre de semestre, pero concentrado en EE.UU. y Latinoamérica). En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, están adoptando políticas expansivas, primero para mitigar el citado impacto negativo y, segundo, para propiciar una mejor recuperación en esta fase de apertura en la que nos encontramos. Dichas políticas económicas van encaminadas a proveer de financiación a las familias y al tejido empresarial, tratando de limitar los daños estructurales a la economía.

En el caso de los bancos centrales, además de situar los tipos en niveles de cero en las principales regiones, han activado de manera masiva la compra de activos con el objetivo de calmar las tensiones que empezaban a mostrarse en determinados nichos de los mercados financieros.

Pasando a los mismos, el semestre ha tenido dos partes claramente diferenciadas. Una primera de fuertes caídas en los activos de riesgo, impactados por la incertidumbre acerca del efecto del Covid19 en la economía, y una segunda de fuerte recuperación en dichos activos, impulsados principalmente por las citadas medidas económicas y por el paulatino proceso de apertura de las economías a nivel global. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con caídas (S&P 500 -4,04%, Eurostoxx 50 -13,65%, Ibex 35 -24,27%, Nikkei 225 -5,78%, MSCI Emerging -10,73%), pero lejos de los mínimos alcanzados hacia finales de marzo.

Dentro de los activos de riesgo, la deuda corporativa ha empeorado también en el período (177 pb de ampliación en el diferencial del índice Xover), siendo también destacable, por otra parte, la ampliación de la prima de riesgo de la deuda periférica (España 27 pb, Italia 11 pb). En este punto, cabe reseñar también la mejoría vista en la segunda mitad del semestre tras la citada actuación de los bancos centrales.

En cuanto a la deuda pública, el movimiento de las curvas ha sido claramente hacia la baja, especialmente en la curva americana (reducción de 126 pb en la TIR del bono a 10 años). El movimiento en el caso de Alemania ha sido muy inferior (-27 pb), en parte por el mucho menor punto de partida (-0,18% frente a 1,92%).

Por último, a nivel de divisas, el semestre ha tenido también esas dos partes, destacando la fortaleza tanto del dólar como del yen en la primera mitad (activos refugio), al contrario en la segunda mitad. A cierre de semestre, el euro se encuentra prácticamente al mismo nivel que a comienzos de año frente a dichas divisas (1,1234 y 121,25 respectivamente).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

En el mismo periodo, la inversión en Letras del Tesoro a un año, según el índice elaborado por AFI, ha tenido una rentabilidad neta del 0,09%.

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

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de partícipes de 17 mientras que la rentabilidad neta ha ascendido al -1,02%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 833 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 39.798 miles de euros. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,27%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de la media de la gestora (-2,95%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

N/A

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a los instrumentos derivados utilizados, la cartera del fondo mantiene derivados OTC con JPMorgan y BBVA con el fin de cubrir la rentabilidad que se garantiza a los partícipes a vencimiento (ligada a la evolución del índice Eurostoxx-50).

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

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 30 de junio es del 0%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

Al cierre de periodo el valor liquidativo alcanza el 106,24% del valor liquidativo inicial, sin valor liquidativo objetivo a vencimiento de la garantía. No obstante, el valor liquidativo convergerá, con el transcurso del tiempo, al previsto en la fecha de vencimiento de la garantía, conforme a lo indicado en su folleto informativo.

El fondo tiene ventanas de liquidez establecidas para los próximos periodos, en las que no se aplicará comisión de reembolso, en fechas 02/11/20, 02/11/21 y 31/10/22 sujetas a preaviso de 1 día hábil. A estos reembolsos se les aplicará el valor liquidativo correspondiente a la fecha indicada y no estarán sujetos al objetivo de rentabilidad a vencimiento, por lo que podrían incurrir en pérdidas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 4,13% frente al 0,66% de la letra del tesoro a un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Con fecha 20 de marzo de 2020, se ha inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV, la actualización del folleto/DFI, en el que se sustituye a KUTXABANK, S.A. por CECABANK, S.A., como depositario.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Ordainketa-politikari buruzko informazioa / *Información de la Politica de Remuneracion*

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*

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

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