

HAZIA-BBK, E.P.S.V.

Informe de gestión

31 de Diciembre de 2020

RENTABILIDAD 2020 (mes a mes y acumulada en el año)

| Período | Rentabilidad del mes | Rentabilidad acumulada del año |
|------------|----------------------|--------------------------------|
| Enero | -0,36% | -0,36% |
| Febrero | -1,54% | -1,89% |
| Marzo | -3,21% | -5,05% |
| Abril | 1,36% | -3,75% |
| Mayo | 0,91% | -2,87% |
| Junio | 0,92% | -1,98% |
| Julio | -0,03% | -2,01% |
| Agosto | 0,77% | -1,26% |
| Septiembre | 0,08% | -1,18% |
| Octubre | -0,62% | -1,79% |
| Noviembre | 2,07% | 0,24% |
| Diciembre | 0,25% | 0,49% |

PROCEDENCIA DE LA RENTABILIDAD

APORTACIÓN A LA RENTABILIDAD DE LOS DISTINTOS TIPOS DE ACTIVOS

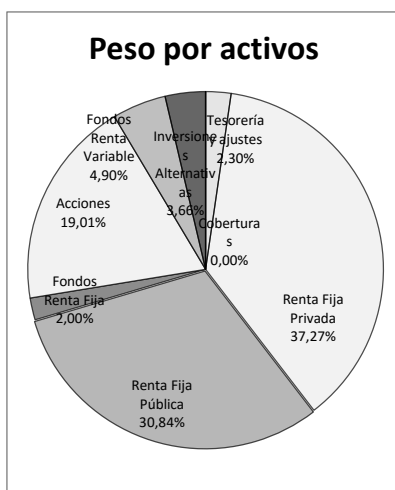
| Activo | Peso actual en el patrimonio de Hazia | Datos del mes | | Datos acumulados del año | |
|--------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|
| | | Rentabilidad de cada activo | Aportación a la rentabilidad del mes | Rentabilidad de cada activo | Aportación a la rentabilidad del año |
| Tesorería y ajustes | 2,30% | -0,12% | 0,00% | -2,06% | -0,05% |
| Renta Fija Privada | 37,27% | 0,10% | 0,04% | 0,64% | 0,27% |
| Renta Fija Pública | 30,84% | 0,02% | 0,00% | 2,77% | 1,06% |
| Fondos Renta Fija | 2,00% | 0,47% | 0,01% | 3,45% | 0,04% |
| Revalorización acciones | 19,01% | 0,75% | 0,14% | -6,50% | -1,45% |
| Dividendos | - | 0,06% | 0,01% | 2,03% | 0,45% |
| Fondos Renta Variable | 4,90% | 3,60% | 0,17% | 11,13% | 0,59% |
| Inversiones Alternativas | 3,66% | 1,75% | 0,06% | 0,67% | 0,03% |
| Coberturas | 0,00% | - | -0,19% | - | -0,45% |
| Total | 100% | | 0,25% | | 0,49% |

RENTABILIDAD ANUAL EN PERÍODOS MÁS LARGOS Y DIFERENCIAL RESPECTO IPC

| Período | Rentabilidad | IPC Euskadi | IPC Estado | Diferenciales | |
|-------------------|--------------|-------------|------------|---------------|------------|
| | | | | IPC Euskadi | IPC Estado |
| Últimos 12 meses | 0,49% | -0,11% | -0,54% | 0,60% | 1,03% |
| Últimos 24 meses | 2,98% | 0,52% | 0,12% | 2,46% | 2,86% |
| Últimos 36 meses | 2,00% | 0,67% | 0,47% | 1,33% | 1,53% |
| Últimos 48 meses | 2,52% | 0,77% | 0,63% | 1,75% | 1,89% |
| Últimos 60 meses | 2,69% | 0,92% | 0,82% | 1,76% | 1,87% |
| Últimos 120 meses | 3,95% | 0,99% | 0,85% | 2,96% | 3,10% |
| Últimos 180 meses | 5,04% | 1,48% | 1,37% | 3,56% | 3,67% |
| Últimos 240 meses | 5,44% | 1,95% | 1,84% | 3,50% | 3,60% |

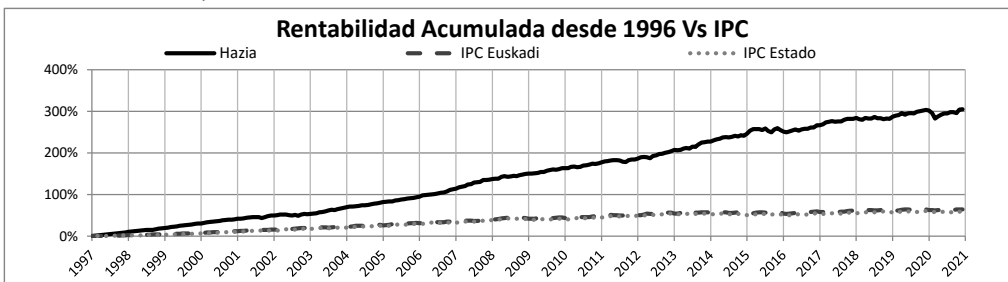
Todas las rentabilidades son "no anualizadas" excepto la acumulada a cierre de diciembre que se corresponde con la anualizada del año

Peso por activos



Todas las rentabilidades y valores del IPC son anuales

Rentabilidad Acumulada desde 1996 Vs IPC

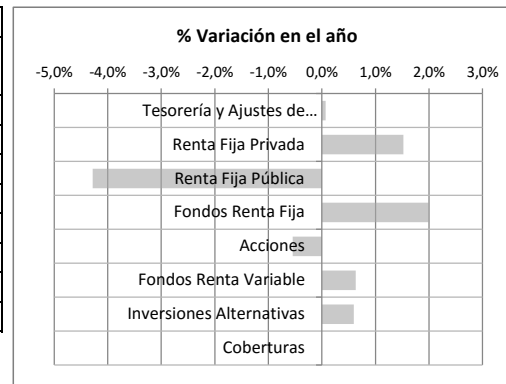


INVERSIONES

ESTRUCTURA DE LA CARTERA

| | Posición Actual (miles de €) | Peso en el patrimonio de Hacia | Variación | |
|--------------------------------|------------------------------|--------------------------------|-----------|---------------|
| | | | En el mes | Acumulado año |
| Tesorería y Ajustes de Balance | 24.642,30 | 2,30% | 0,00% | 0,07% |
| Renta Fija Privada | 398.678,02 | 37,27% | -0,47% | 1,52% |
| Renta Fija Pública | 329.940,60 | 30,84% | -0,20% | -4,28% |
| Fondos Renta Fija | 21.439,74 | 2,00% | 0,30% | 2,00% |
| Acciones | 203.416,97 | 19,01% | 0,26% | -0,54% |
| Fondos Renta Variable | 52.454,47 | 4,90% | 0,19% | 0,63% |
| Inversiones Alternativas | 39.201,14 | 3,66% | 0,10% | 0,60% |
| Coberturas | 0,00 | 0,00% | -0,19% | 0,00% |

| | | |
|-------------------------|--------------|---------|
| Total Patrimonio | 1.069.773,24 | 100,00% |
|-------------------------|--------------|---------|



Tesorería y Ajustes de Balance: cuentas corrientes y ajustes para cuadrar la cartera con el patrimonio, ligados a dotaciones y saldos deudores/acreedores.

Renta Fija Privada: depósitos a plazo y posiciones en bonos emitidos por entidades privadas sin aval soberano.

Renta Fija Pública: posiciones en bonos emitidos por estados, entidades supranacionales, comunidades autónomas, etc. o con aval explícito de los mismos.

Fondos Renta Fija: renta fija en forma de instituciones de inversión colectiva que invierten en bonos de emisores públicos o privados.

Acciones: renta variable en forma de posiciones directas en acciones cotizadas en mercados oficiales.

Fondos Renta Variable: renta variable en forma de instituciones de inversión colectiva que invierten en acciones cotizadas en mercados oficiales.

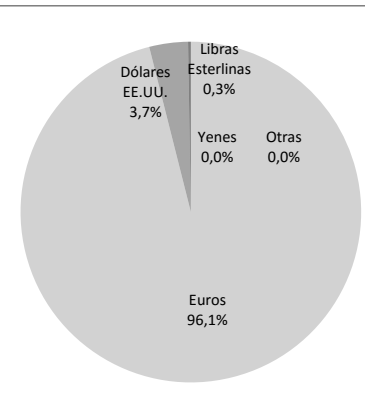
Inversiones Alternativas: instituciones de inversión colectiva de liquidez reducida que invierten en empresas no cotizadas, infraestructuras, préstamos, inmuebles...

Derivados: posiciones en opciones y/o futuros cotizados en mercados organizados.

INVERSIONES

DETALLE DE LA CARTERA SEGÚN DIVISAS

| | Posición Actual (miles de €) | | | | |
|--------------------------------|------------------------------|-------------------|----------------------|-------------|-------------|
| | Euros | Dólares EE.UU. | Libras Esterlinas | Yenes | Otras |
| Tesorería y Ajustes de Balance | 23.404,10 | 967,51 | 270,69 | 0,00 | 0,00 |
| Renta Fija Privada | 397.036,78 | 1.641,24 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Renta Fija Pública | 295.944,45 | 33.996,14 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Fondos Renta Fija | 21.439,74 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Acciones | 203.416,97 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Fondos Renta Variable | 52.454,47 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Inversiones Alternativas | 33.966,11 | 2.718,57 | 2.516,46 | 0,00 | 0,00 |
| Coberturas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| TOTAL | 1.027.662,63 | 39.323,46 | 2.787,15 | 0,00 | 0,00 |
| % sobre el total | 96,1% | 3,7% | 0,3% | 0,0% | 0,0% |



INVERSIONES

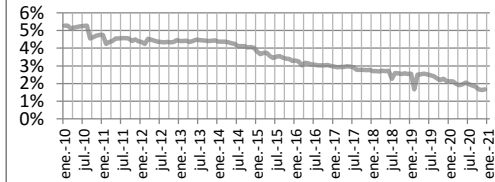
DETALLE DE LA RENTA FIJA PRIVADA Y PÚBLICA

| TRAMOS DE VENCIMIENTO | Posición Actual (Miles de €) | % de la renta fija por tramo de vencimiento | Tipos de interés medios | En moneda distinta del euro (miles de €) |
|-----------------------|------------------------------|---|-------------------------|--|
| Hasta 6 meses | 108.645,76 | 14,91% | 1,48% | 8.892,22 |
| De 6 meses a 2 años | 175.068,85 | 24,03% | 1,69% | 11.643,63 |
| De 2 años a 4 años | 263.853,62 | 36,21% | 1,40% | 15.101,53 |
| De 4 años a 7 años | 98.162,99 | 13,47% | 2,12% | 0,00 |
| Más de 7 años | 82.887,39 | 11,38% | 2,15% | 0,00 |

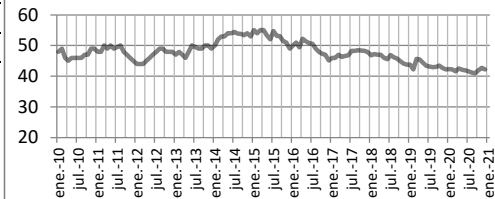
| | | | | |
|--------------|-------------------|----------------|--|------------------|
| TOTAL | 728.618,62 | 100,00% | | 35.637,38 |
|--------------|-------------------|----------------|--|------------------|

| | Datos del mes | Variación en el año |
|--|---------------|---------------------|
| Vencimiento medio de la cartera de renta fija | 42 meses | 0 meses |
| Duración media de la cartera de renta fija | 36 meses | 2 meses |
| Tipo de interés efectivo medio de la cartera de renta fija | 1,66% | -0,48% |

Evolución del tipo de interés efectivo medio



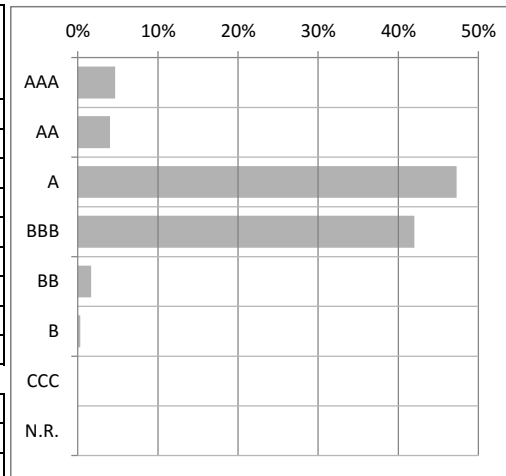
Evolución del vencimiento medio en meses



INVERSIONES

RATING DE LA RENTA FIJA PÚBLICA Y PRIVADA

| Mejor rating | Renta Fija Pública (Miles de €) | Renta Fija Privada (Miles de €) | Posición Actual Total (Miles de €) | % de la renta fija |
|-------------------|------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|
| AAA+ / AAA / AAA- | 33.996,14 | 0,00 | 33.996,14 | 4,67% |
| AA+ / AA / AA- | 10.115,34 | 19.257,90 | 29.373,24 | 4,03% |
| A+ / A / A- | 226.362,30 | 118.320,42 | 344.682,73 | 47,31% |
| BBB+ / BBB / BBB- | 59.466,82 | 246.695,94 | 306.162,76 | 42,02% |
| BB+ / BB / BB- | 0,00 | 12.218,33 | 12.218,33 | 1,68% |
| B+ / B / B- | 0,00 | 2.185,42 | 2.185,42 | 0,30% |
| CCC+ / CCC / CCC- | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| SIN RATING | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00% |
| TOTAL | 329.940,60 | 398.678,02 | 728.618,62 | 100,00% |



| | Miles de € |
|--|------------|
| Plusvalías no devengadas de la cartera de renta fija | 54.388,56 |
| Dotación por incremento del riesgo de crédito de la renta fija privada | 53,81 |

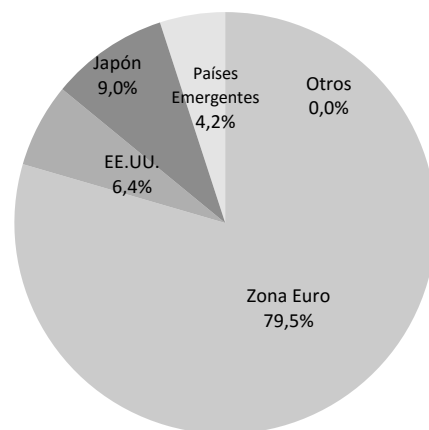
El dato de plusvalías latentes no devengadas de la cartera de renta fija procede de la cartera valorada a coste amortizado en euros y de la parte no ligada a la fluctuación de la divisa de la cartera a coste amortizado en otras divisas (dólar norteamericano).

INVERSIONES

DETALLE DE LA RENTA VARIABLE

| Instrumento | Posición Actual (Miles de €) | Peso en el patrimonio de Hazia |
|-------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|
| Acciones | 203.416,97 | 19,01% |
| Fondos de Inversión Kutxabank | 52.454,47 | 4,90% |
| Fondos de otras gestoras | 0,00 | 0,00% |
| TOTAL | 255.871,45 | 23,92% |

| Mercados | Posición Actual (Miles de €) | Peso en el patrimonio de Hazia |
|-------------------|---------------------------------|--------------------------------------|
| Zona Euro | 203.416,97 | 19,01% |
| EE.UU. | 16.474,47 | 1,54% |
| Japón | 23.149,87 | 2,16% |
| Países Emergentes | 12.830,14 | 1,20% |
| Otros | 0,00 | 0,00% |
| TOTAL | 255.871,45 | 23,92% |



INVERSIONES

DETALLE DE LAS INVERSIONES ALTERNATIVAS

| Estrategias de los fondos donde invierte | Posición Actual (Miles de €) | Peso en el patrimonio de Hazia | |
|--|------------------------------|--------------------------------|--|
| Multiestrategia | 0,00 | 0,00% | <p style="font-size: small; margin-top: 10px;"> Multiestrategia Inmobiliario Capital Privado Infraestructuras Préstamos </p> |
| Inmobiliario | 5.017,83 | 0,47% | |
| Capital Privado | 14.417,76 | 1,35% | |
| Infraestructuras | 10.380,32 | 0,97% | |
| Préstamos | 9.385,23 | 0,88% | |
| TOTAL | 39.201,14 | 3,66% | |

Multiestrategia: Inversión a través de fondos en distintas estrategias financieras de valor relativo.

Inmobiliario: Participación a través de fondos globales en proyectos inmobiliarios de creación de valor.

Capital Privado: Participación a través de fondos en el capital de empresas no cotizadas globalmente.

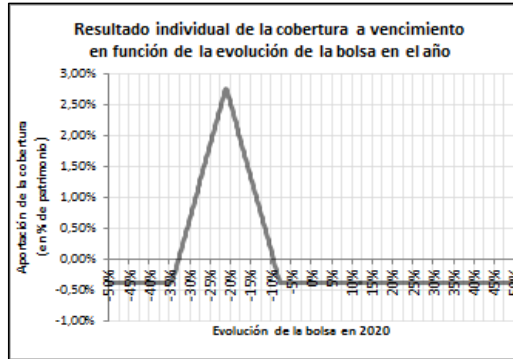
Infraestructuras: Participación a través de fondos en el capital o deuda de proyectos de infraestructuras de Transporte, Aparcamientos, Servicios Públicos, Logística, Instalaciones Educativas, Sanitarias, etc. internacionalmente.

Préstamos: Participación a través de fondos en deuda privada de empresas y microfinanzas.

INVERSIONES

DETALLE DE LOS DERIVADOS

| Producto y signo de la posición | Posición Actual (Miles de €) | Peso en el patrimonio de Hacia |
|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|
| Futuros comprados | - | - |
| Futuros vendidos | - | - |
| Opciones Put compradas | 0,00 | 0,00% |
| Opciones Put vendidas | 0,00 | 0,00% |
| Opciones Call compradas | - | - |
| Opciones Call vendidas | 0,00 | 0,00% |
| TOTAL | 0,00 | 0,00% |



La estructura de opciones buscaba amortiguar parte de las posibles pérdidas que aportaría la renta variable si la bolsa cae en el año hasta un 35% aproximadamente.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

FLUJOS MONETARIOS DE ENTRADA Y SALIDA (EVOLUCIÓN ANUAL)

| | Aportaciones Colectivo 2 | | Movilizaciones | | | Prestaciones | Total Entradas | Total Salidas | Neto | Total | | |
|------------------|--------------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|------------|----------------------------|
| | Socio Protector | Soci@s de número | Entradas a Hazia | Salidas a Gauzatu | Salidas a otras EPSV | | | | | Revalorización | Patrimonio | Nº participaciones (Miles) |
| Enero | 414 | 152 | 0 | 698 | 0 | 5.525 | 566 | 6.223 | -5.657 | -3.917 | 1.099.201 | 43.808 |
| Febrero | 423 | 151 | 0 | 0 | 0 | 4.624 | 574 | 4.624 | -4.049 | -16.887 | 1.078.265 | 43.646 |
| Marzo | 411 | 152 | 0 | 0 | 4.251 | 2.518 | 563 | 6.769 | -6.206 | -34.626 | 1.037.433 | 43.388 |
| Abril | 440 | 151 | 0 | 0 | 0 | 1.886 | 591 | 1.886 | -1.296 | 13.027 | 1.049.164 | 43.334 |
| Mayo | 406 | 151 | 0 | 0 | 0 | 2.036 | 557 | 2.036 | -1.479 | 10.698 | 1.058.383 | 43.274 |
| Junio | 428 | 151 | 0 | 0 | 1.637 | 2.330 | 579 | 3.967 | -3.388 | 9.695 | 1.064.691 | 43.136 |
| Julio | 572 | 150 | 0 | 698 | 0 | 1.562 | 722 | 2.260 | -1.538 | -351 | 1.062.802 | 43.074 |
| Agosto | 447 | 149 | 0 | 0 | 0 | 2.184 | 596 | 2.184 | -1.588 | 8.163 | 1.069.376 | 43.010 |
| Septiembre | 472 | 151 | 0 | 0 | 3.235 | 2.638 | 623 | 5.873 | -5.250 | 888 | 1.065.014 | 42.799 |
| Octubre | 535 | 151 | 0 | 0 | 0 | 3.647 | 687 | 3.647 | -2.960 | -6.553 | 1.055.500 | 42.680 |
| Noviembre | 420 | 151 | 0 | 0 | 0 | 2.499 | 571 | 2.499 | -1.928 | 21.802 | 1.075.374 | 42.603 |
| Diciembre | 417 | 151 | 0 | 0 | 4.554 | 4.238 | 568 | 8.792 | -8.224 | 2.623 | 1.069.773 | 42.278 |
| TOTAL AÑO | 5.386 | 1.811 | 0 | 1.396 | 13.676 | 35.688 | 7.196 | 50.760 | -43.564 | 4.562 | | |

Datos monetarios en miles de €

| | Fecha | Euros |
|--|------------|-----------|
| Valor liquidativo aplicado a entradas y reembolsos parciales | 26/12/2020 | 25,244933 |
| Valor liquidativo aplicado a reembolsos completos | 17/12/2020 | 25,260051 |

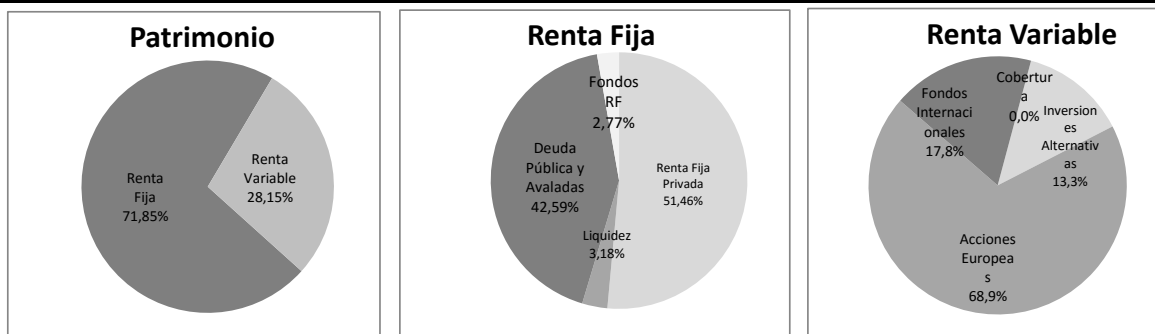
EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

COLECTIVOS QUE AGRUPA (EVOLUCIÓN ANUAL)

| | Colectivo 1 | | Colectivo 2 | | Otros | Total |
|------------|-------------|--------------------|-------------|--------------------|---------|--------------|
| | Importe | % sobre Patrimonio | Importe | % sobre Patrimonio | Importe | Patrimonio |
| Enero | 926.190,63 | 84,26% | 172.151,17 | 15,66% | 857,79 | 1.099.201,32 |
| Febrero | 907.367,06 | 84,15% | 170.051,55 | 15,77% | 844,59 | 1.078.264,91 |
| Marzo | 871.725,98 | 84,03% | 164.888,08 | 15,89% | 817,47 | 1.037.433,18 |
| Abril | 880.944,00 | 83,97% | 167.390,59 | 15,95% | 827,74 | 1.049.164,00 |
| Mayo | 887.898,82 | 83,89% | 169.646,55 | 16,03% | 836,18 | 1.058.383,24 |
| Junio | 892.077,78 | 83,79% | 171.767,20 | 16,13% | 843,84 | 1.064.690,54 |
| Julio | 889.574,30 | 83,70% | 172.382,10 | 16,22% | 843,55 | 1.062.801,66 |
| Agosto | 894.232,40 | 83,62% | 174.292,31 | 16,30% | 850,03 | 1.069.376,45 |
| Septiembre | 889.369,79 | 83,51% | 174.791,40 | 16,41% | 850,74 | 1.065.013,65 |
| Octubre | 880.292,88 | 83,40% | 174.359,99 | 16,52% | 845,49 | 1.055.500,08 |
| Noviembre | 895.984,86 | 83,32% | 178.524,15 | 16,60% | 862,96 | 1.075.373,71 |
| Diciembre | 889.725,18 | 83,17% | 179.181,24 | 16,75% | 865,07 | 1.069.773,24 |

Datos monetarios en miles de €

INFORME DE GESTIÓN MENSUAL



COMENTARIO DE MERCADO

Se cierra un año de fuertes estridencias en los mercados financieros internacionales, que en el contexto de la pandemia del Covid 19 y las políticas para la amortiguación de sus efectos económicos, nos ha dejado una ralentización económica comparable a la vivida en la segunda guerra mundial, una caída de las bolsas sin precedentes por su profundidad y rapidez, una recuperación de los mercados históricamente rápida y, finalmente, la culminación de la salida del Reino Unido de la Unión Europea.

En la parte final del año se ha constatado una nueva ralentización de la actividad económica, especialmente en el área de servicios, ligada a la segunda ola de la pandemia y a las nuevas medidas de confinamiento y restricciones establecidas, en algunos momentos agudizadas por el temor a nuevas mutaciones del virus que podrían agravar la situación. Con todo, el arranque de las vacunaciones ha hecho cundir el optimismo sobre la previsible recuperación de la normalidad sanitaria en algún momento de 2021, que facilitaría una reactivación de la economía especialmente relevante al construirse sobre un 2020 desastroso.

Y sobre este escenario, en diciembre hemos visto significativos avances en la ya de por sí generosa respuesta por parte de las distintas autoridades económicas, que buscan paliar los efectos negativos de la pandemia. En el terreno fiscal se han desbloqueado los presupuestos de la Unión Europea, permitiendo la puesta en marcha de nuevos y fuertes estímulos en este terreno, y a finales de año se han alcanzado también acuerdos en EE.UU. que eliminan el riesgo de un cierre gubernamental inminente y traen nuevas ayudas directas a hogares y empresas. Se acrecienta así el poco habitual consenso global que insta a despreocuparse del elevado endeudamiento público, para impedir a corto plazo un doloroso desmantelamiento del tejido productivo, y dejar para cuando vuelva la normalidad sanitaria la búsqueda de soluciones a la solvencia de los estados. En el ámbito monetario, el Banco Central Europeo ha puesto sobre la mesa nuevas medidas de financiación y de compra de deuda en mayores cantidades y plazos. Sin embargo, ello no ha impedido que a lo largo del mes haya persistido la fortaleza del Euro frente al dólar, achacable no sólo al aumento de la cohesión política y fiscal Europea, sino también a la perspectiva de un aumento de los déficit gemelos americanos (fiscal y por cuenta corriente) ligada al cambio de signo político al frente del país, donde se confirma la entrada de la administración Biden en enero de 2021, pese a las distintas trabas puestas por su predecesor Trump.

En este contexto, en diciembre hemos seguido viendo disminución de las primas de riesgo, con los tipos de interés cayendo de forma generalizada, pudiendo citar a nivel anecdótico cómo el estado español ha colocado por primera vez en su historia obligaciones a diez años a un tipo de interés negativo, terrenos que también pisan en muchos casos referencias incluso de renta fija privada. En EE.UU, aunque el año nos deja caídas de un punto porcentual en la rentabilidad de la deuda a largo plazo, en la parte final se han visto moderados repuntes, ligados a una esperanza de normalización en los próximos ejercicios y a la posible vuelta de la inflación, por efecto de la mayor tolerancia a los crecimientos de precios que la Fed ha anunciado para el futuro.

| RENDA FIJA | | | |
|------------------|--------|---------|---------|
| Deuda Pública | Hoy | Var mes | Var año |
| España 2 años | -0,63% | -4 | -24 |
| España 10 años | 0,05% | -3 | -42 |
| Alemania 2 años | -0,70% | 4 | -10 |
| Alemania 10 años | -0,57% | 0 | -38 |
| EE.UU. 2 años | 0,12% | -3 | -145 |
| EE.UU. 10 años | 0,91% | 7 | -100 |

| RENDA VARIABLE | | | |
|-----------------|----------|-----------|-----------|
| Índice | Hoy | % Var mes | % Var año |
| Ibex 35 | 8.073,7 | 0,0% | -15,5% |
| Eurostoxx 50 | 3.552,6 | 1,7% | -5,1% |
| Dow Jones Ind | 30.606,5 | 3,3% | 7,3% |
| Nikkei 225 | 27.444,2 | 3,8% | 16,0% |
| MSCI Emergentes | 1.291,3 | 7,2% | 15,8% |
| MSCI World | 2.690,0 | 4,1% | 14,1% |

| DIVISAS Y OTROS | | | |
|------------------|----------|-----------|-----------|
| | Hoy | % Var mes | % Var año |
| Dólar / Euro | 1,2216 | 2,4% | 8,9% |
| Libra / Euro | 0,89374 | -0,2% | 5,7% |
| Yen / Euro | 126,18 | 1,4% | 3,6% |
| Fr. Suizo / Euro | 1,0812 | -0,3% | -0,4% |
| Fut. Brent | 51,8 | 8,0% | -17,1% |
| Oro | 1.898,36 | 6,8% | 25,1% |