

KUTXABANK BOLSA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1547

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.kutxabankgestion.es.

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

Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4

48009 - Bilbao

Bizkaia

944017031

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/08/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte al menos un 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 de la IIC.

El fondo invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, entre el 75% y el 100% de la exposición total en 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.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,00	0,18	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,36	-0,20	0,00

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	1.229.187,4 5	1.277.106,4 3	837	820	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	38.656.895, 54	35.484.302, 51	6	6	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE ESTANDAR	EUR	11.688	12.908	11.825	14.645
CLASE CARTERA	EUR	374.552	364.047	258.481	260.260

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE ESTANDAR	EUR	9,5091	10,1069	8,2230	9,3481
CLASE CARTERA	EUR	9,6891	10,2594	8,2848	9,3481

(*)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:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR		0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-5,91	16,08	-18,95	5,59	1,33	22,91	-12,04	11,67	6,39

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,43	01-04-2020	-9,06	12-03-2020	-2,56	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	4,01	06-04-2020	7,29	24-03-2020	2,17	05-04-2018

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	30,94	23,26	36,82	9,64	11,54	10,20	11,44	6,72	15,36
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67	12,87	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,80	0,46	0,38	0,24	0,25	0,30	0,15	0,29
MSCI World Index	39,09	27,17	47,69	9,07	12,76	10,70	13,05	8,64	17,99
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,93	8,93	8,80	7,19	7,24	7,19	6,91	5,71	6,89

(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.

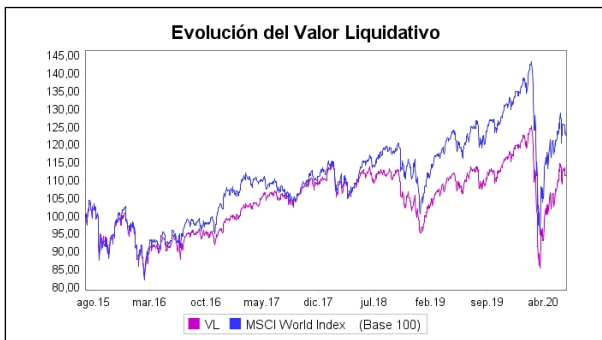
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,24	0,62	0,62	0,63	0,63	2,56	2,67	2,78	2,67

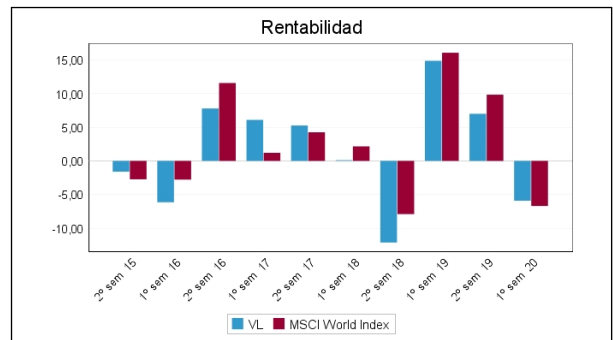
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,56	16,30	-18,79	5,79	1,53	23,83	-11,37		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,43	01-04-2020	-9,06	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,02	06-04-2020	7,29	24-03-2020		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	30,94	23,26	36,82	9,64	11,54	10,20	11,44		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,80	0,46	0,38	0,24	0,25	0,30		
MSCI World Index	39,09	27,17	47,69	9,07	12,76	10,70	13,05		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,45	10,45	10,59	7,74	8,32	7,74	8,88		

(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.

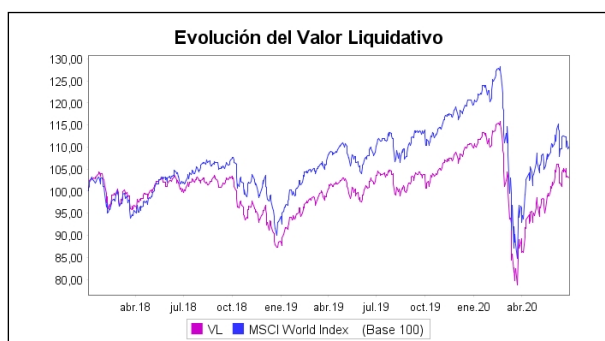
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,43	0,43	0,44	0,44	1,80	1,92	0,66	

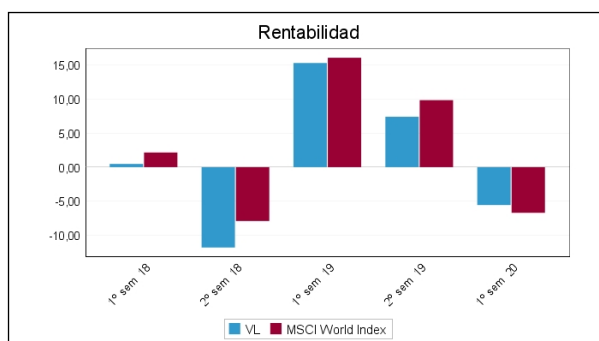
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.616.730	201.168	-0,62
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	22.254	661	-2,89
Renta Fija Mixta Internacional	579.341	48.232	0,70
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.136.579	56.638	-2,28
Renta Variable Euro	1.784.978	205.077	-11,51
Renta Variable Internacional	2.104.012	320.486	-6,95
IIC de Gestión Pasiva	1.446.417	39.677	-0,17
Garantizado de Rendimiento Fijo	94.384	1.558	-0,03
Garantizado de Rendimiento Variable	1.266.212	37.783	-0,52
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	494.576	64.159	3,42
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	302.179	8.202	-0,38
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	319.135	7.967	0,31
Total fondos	13.166.798	990.824	-2,95

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	321.899	83,34	369.683	98,07
* Cartera interior	21.850	5,66	33.000	8,75
* Cartera exterior	300.049	77,68	336.683	89,32
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.812	3,32	6.317	1,68
(+/-) RESTO	51.529	13,34	955	0,25
TOTAL PATRIMONIO	386.240	100,00 %	376.955	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	376.955	335.336	376.955	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,84	4,34	7,84	87,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,31	7,41	-5,31	-174,23
(+) Rendimientos de gestión	-4,70	8,09	-4,70	-160,24
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	95,00
+ Dividendos	0,06	0,12	0,06	-44,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,64	0,21	-1,64	-890,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,98	-0,08	-0,98	1.136,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,08	7,84	-2,08	-127,47
± Otros resultados	-0,05	0,00	-0,05	-1.262,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,70	-0,63	-6,98
- Comisión de gestión	-0,58	-0,59	-0,58	1,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,09
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	19,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	8,60
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	8,60
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	386.240	376.955	386.240	

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

3. Inversiones financieras

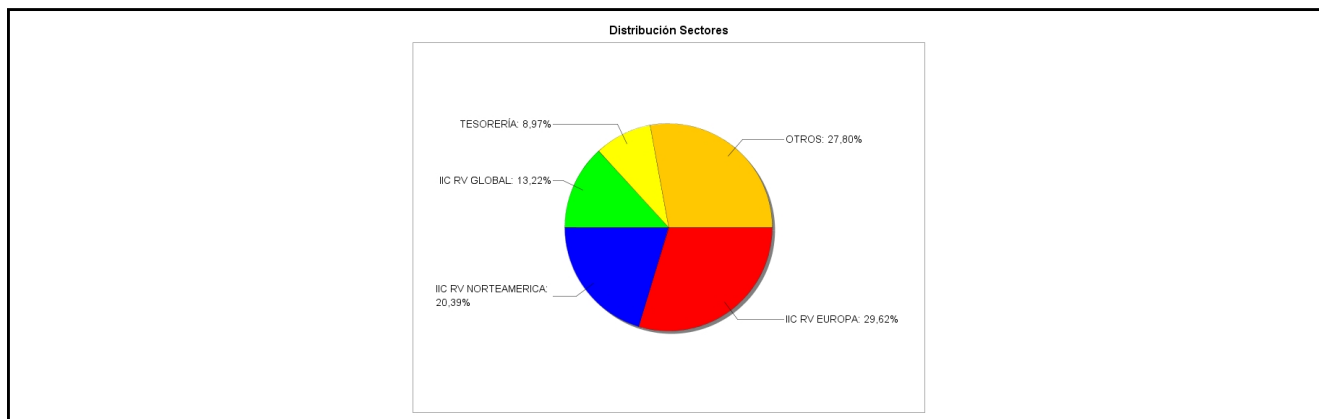
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	21.850	5,66	33.000	8,75
TOTAL RENTA FIJA	21.850	5,66	33.000	8,75
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	21.850	5,66	33.000	8,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	299.589	77,57	336.645	89,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	299.589	77,57	336.645	89,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	321.439	83,23	369.645	98,05

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NIKKEI 225 Index	C/ Fut. FU. NIKKEI 225 SGX 200910	9.270	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 200918	29.914	Inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. S&P500 MINI 200918	36.046	Inversión
Total subyacente renta variable		75230	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 200914	66.295	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		66295	
TOTAL OBLIGACIONES		141525	

4. Hechos relevantes

	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. Anexo explicativo de hechos relevantes

Hecho relevante 286169 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 BOLSA INTERNACIONAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 1547 , al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como depositario.

Hecho relevante 287115 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 287314 del 20/03/2020

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 BOLSA INTERNACIONAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1547), al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como entidad Depositaria.

Hecho relevante 288003 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. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	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. 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 se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Partícipe 1: 83,05% s/ Patrimonio (320.772.689,89 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.254.243.838,00 euros, suponiendo un 6,32%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 37.808.217,95 euros, suponiendo un 0,06%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 10.070,28 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 81.620,31 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 82,08 euros, lo que supone un 0,00%.

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 periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

A mediados de semestre el fondo ha incrementado ligeramente su nivel de inversión en renta variable aprovechando los recortes del mercado, finalizando el período con una exposición elevada a los mercados bursátiles. A pesar de las incertidumbres que persisten a nivel global como consecuencia de la pandemia del Covid-19, el apoyo de los bancos centrales y los planes fiscales de los gobiernos soportan el mantenimiento del citado grado de exposición a renta variable. El fondo ha mantenido sin grandes cambios la estructura de cartera durante el semestre. Se ha mantenido el sesgo geográfico a favor de Europa y en contra de Estado Unidos, además de una exposición en emergentes algo mayor que la del índice de referencia.

En relación a los impactos derivados del Covid-19, el fondo cuenta con un amplio colchón de liquidez para poder capear la situación y disponer de margen de maniobra en caso de necesidad, sin tener que deshacer posiciones en momentos de mayor tensión y menor liquidez en mercado, que podrían impactar en la ejecución de las operaciones.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido mejor que la de su índice de referencia (-5,56% / -5,91% vs -6,70%). La cartera se ha visto respaldada por la buena evolución relativa de los fondos que la conforman, en especial, europeos y americanos (MSS US GROWTH Z USD, BLACKROCK WORLD HEALTHSCIENCE EUR I2 y CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE FUND). Sin embargo, el posicionamiento geográfico a favor de Europa frente a Estados Unidos le ha penalizado (FIDELITY FNDS-EUROPE LG-I ACC EUR, ETF. ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS, ETF. LYXOR CORE EURSTX 600 DR y AMUNDI EUROLAND EQUITY J2 EUR).

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 826 a 843, correspondiendo 6 a la clase cartera y 837 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 9.285 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 386.240 miles de euros, correspondiendo 374.552 miles de euros a la clase cartera y 11.688 miles de euros

a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -5,91% para la clase estándar y del -5,56% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,24% (los gastos directos del fondo son del 0,99% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,25%) para la clase estándar y de un 0,86% (los gastos directos del fondo son del 0,62% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,24%) para la clase cartera.

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido inferior 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.

En relación a la composición del fondo, se ha incrementado la exposición a renta variable hasta el 97,36% aprovechando los recortes del mercado. Sin embargo se han mantenido los sesgos geográficos a favor de Europa frente a Estados Unidos, principalmente por el atractivo en cuanto a valoración relativa. Además se han realizado diversos cambios en la composición, incorporando fondos globales que invierten en temáticas reforzadas por la actual pandemia y se han sustituido algunos fondos por otros con mejor histórico de rentabilidad.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición a los índices Eurostoxx-50, S&P-500, y Nikkei-225 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,18), siendo su grado de apalancamiento medio del 50,25%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 77,57% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Fidelity, BlackRock, Amundi, JP Morgan, Morgan Stanley, Lyxor, Ishares y Xtrackers.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 30,94% frente al 39,09% del índice de referencia.

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.

Durante el primer semestre del año, el buen comportamiento inicial de los índices bursátiles se ha visto truncado como consecuencia de la pandemia sanitaria del Covid-19 y el potencial impacto de la misma en el crecimiento económico mundial. Las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, están adoptando políticas expansivas, con el objetivo de mitigar el citado impacto negativo y propiciar la recuperación una vez superada la alarma sanitaria. Así, los bancos centrales han bajado tipos y están garantizando liquidez al mercado. Los gobiernos por su parte, han anunciado grandes planes de gasto que mitiguen el impacto económico de la pandemia...

A pesar de que los impactos económicos van a ser relevantes a corto plazo, se confía en que las medidas adoptadas permitan una recuperación razonablemente rápida. Por ello, se aboga por mantener el actual nivel de exposición a renta variable. No obstante, cabe reseñar que a corto plazo es probable que se desarrollen nuevos episodios de volatilidad en función del devenir de la pandemia y de sus impactos económicos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012F43 - REPO CECABANK, S.A. -0,50 2020-07-01	EUR	21.850	5,66	0	0,00
ES0000012A97 - REPO KUTXABANK -0,52 2020-01-02	EUR	0	0,00	33.000	8,75
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		21.850	5,66	33.000	8,75
TOTAL RENTA FIJA		21.850	5,66	33.000	8,75
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.850	5,66	33.000	8,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0405184523 - PARTICIPACIONES JSS SUSTAIN EQUITY	EUR	7.944	2,06	0	0,00
LU1883305259 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUROLEQ J2	EUR	7.765	2,01	8.700	2,31
LU0210529656 - PARTICIPACIONES JPMORGAN EM. MK A US	USD	10.914	2,83	8.304	2,20
LU1960219571 - PARTICIPACIONES BGF WORLD HEALTHSCIE	EUR	8.245	2,13	8.096	2,15
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM	USD	3.461	0,90	2.263	0,60
LU0839027447 - PARTICIPACIONES XTRACKERS NIKKEI 225	EUR	15.113	3,91	4.368	1,16
LU1681037609 - PARTICIPACIONES AMUNDI JAPAN TOPIX	EUR	13.394	3,47	10.525	2,79
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES COR.MSCI WOR	EUR	28.716	7,43	30.846	8,18
LU0908500753 - PARTICIPACIONES LYXOR CORE EURSTX 60	EUR	20.347	5,27	25.707	6,82
LU0260086037 - PARTICIPACIONES JUPITER GL FD EURO G	EUR	11.738	3,04	12.133	3,22
LU1295554833 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	9.240	2,39	9.148	2,43
LU1732800179 - PARTICIPACIONES JPM US EQ. ALL CAP-I	EUR	0	0,00	6.438	1,71
LU0248041781 - PARTICIPACIONES JPMORGAN F-AMERICA I	USD	12.740	3,30	13.396	3,55
LU0369584999 - PARTICIPACIONES BGF EUR SPEC SIT I2E	EUR	14.014	3,63	14.742	3,91
LU0368230206 - PARTICIPACIONES BGF EURO MARKETS E12	EUR	12.050	3,12	12.831	3,40
LU1353442731 - PARTICIPACIONES FIDELITY EUR DYN GR	EUR	16.142	4,18	16.874	4,48
LU0933614405 - PARTICIPACIONES FID.FNDS EUROPE LG I	EUR	10	0,00	12.504	3,32
IE00B53L3W79 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO ST	EUR	10.201	2,64	12.029	3,19
LU0674140123 - PARTICIPACIONES ROB. US SELECT OPPOR	USD	8.496	2,20	5.656	1,50
FR0011475078 - PARTICIPACIONES ETF LYXOR JAPAN TOPX	EUR	0	0,00	10.369	2,75
LU0755949418 - PARTICIPACIONES AMUNDI FU EUR EQ CON	EUR	7.583	1,96	12.104	3,21
LU0605514057 - PARTICIPACIONES FID.CHINA CONSUM.YA	EUR	4.241	1,10	4.120	1,09
LU0705783958 - PARTICIPACIONES ROBECO GLCONS.EQ I	EUR	0	0,00	7.264	1,93
FR0000990038 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO	EUR	14.553	3,77	14.866	3,94
LU0360477805 - PARTICIPACIONES MSS US GROWTH Z USD	USD	14.364	3,72	12.886	3,42
LU0360482987 - PARTICIPACIONES MORG ST GLB BRNDS Z	USD	5.180	1,34	5.210	1,38
LU0256781096 - PARTICIPACIONES CANDRIAM EQ L AUSTR	EUR	0	0,00	5.013	1,33
LU0496786574 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500-A	EUR	12.167	3,15	12.631	3,35
LU0254839870 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING STAR	EUR	0	0,00	5.428	1,44
LU0490618542 - PARTICIPACIONES XTRAC.S&P 500 SWAP	USD	30.971	8,02	32.195	8,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		299.589	77,57	336.645	89,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		299.589	77,57	336.645	89,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		321.439	83,23	369.645	98,05

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

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.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo la IIC ha realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, para la gestión de la liquidez de la IIC con la contraparte Kutxabank SA, entidad depositaria hasta el 20/03/2020, por un importe efectivo total de 1.988.100 miles de euros y un rendimiento de -42.370,80 euros y con la contraparte Cecabank, entidad depositaria a partir del 20/03/2020, por un importe efectivo total de 2.065.278 miles de euros y un rendimiento de -42.541,55 euros.

A cierre de periodo la IIC tiene contratado con el depositario una operación de simultánea con un vencimiento entre un día y una semana sobre deuda pública por un importe efectivo de 21.850 miles de euros.