

KUTXABANK BOLSA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1547

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, 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	0,00	0,00	0,00	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	0,00	-0,05	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	1.233.240,50	1.277.106,43	819	820	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	38.674.938,64	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	10.102	12.908	11.825	14.645
CLASE CARTERA	EUR	322.206	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	8,1918	10,1069	8,2230	9,3481
CLASE CARTERA	EUR	8,3311	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		0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,28	0,00	0,28	0,28	0,00	0,28	patrimonio	0,02	0,02	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	-18,95	-18,95	5,59	1,33	2,72	22,91	-12,04	11,67	6,39

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-9,06	12-03-2020	-9,06	12-03-2020	-2,56	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	7,29	24-03-2020	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	36,82	36,82	9,64	11,54	9,49	10,20	11,44	6,72	15,36
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,67	12,87	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,24	0,11	0,25	0,30	0,15	0,29
MSCI World Index	47,69	47,69	9,07	12,76	9,97	10,70	13,05	8,64	17,99
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,80	8,80	7,19	7,24	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)	0,62	0,62	0,63	0,63	0,64	2,55	2,67	2,78	2,67

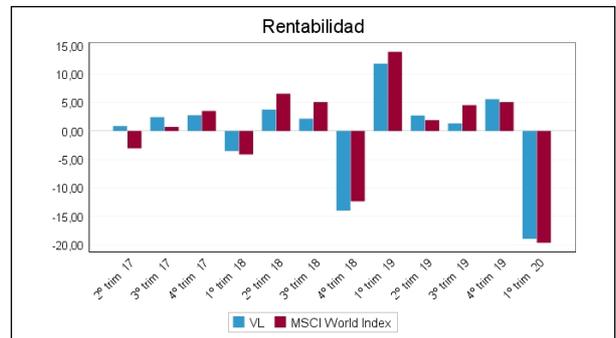
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	-18,79	-18,79	5,79	1,53	2,91	23,83	-11,37		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-9,06	12-03-2020	-9,06	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	7,29	24-03-2020	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	36,82	36,82	9,64	11,54	9,49	10,20	11,44		
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,24	0,11	0,25	0,30		
MSCI World Index	47,69	47,69	9,07	12,76	9,97	10,70	13,05		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,59	10,59	7,74	8,32	8,90	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 períodos con política de inversión homogénea.

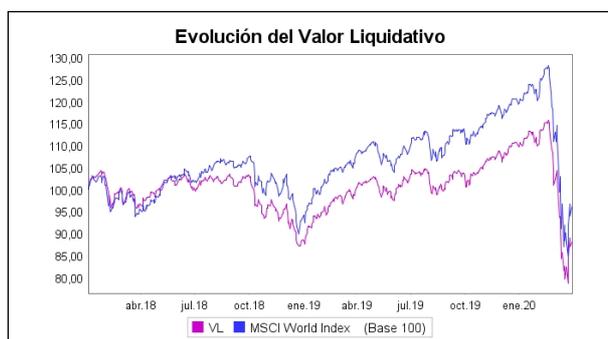
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,43	0,44	0,44	0,45	1,80	1,92	0,66	

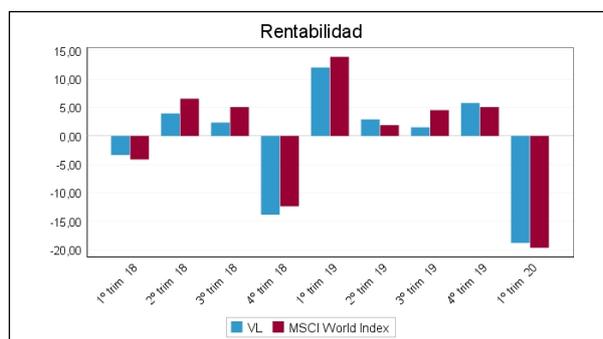
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	3.592.936	201.334	-2,01
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	22.862	669	-7,28
Renta Fija Mixta Internacional	606.240	47.858	-3,37
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.158.479	56.725	-7,81
Renta Variable Euro	1.843.804	203.308	-23,76
Renta Variable Internacional	2.122.480	317.609	-20,97
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.515.768	41.339	-0,75
Garantizado de Rendimiento Fijo	99.718	1.650	-0,91
Garantizado de Rendimiento Variable	1.286.646	38.151	-2,42
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	511.433	64.019	5,94
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	243.084	6.079	-0,65
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	299.676		-0,79
Total fondos	13.303.127	986.200	-8,16

*Medias.

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

**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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	317.847	95,65	369.683	98,07
* Cartera interior	40.973	12,33	33.000	8,75
* Cartera exterior	276.874	83,32	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)	8.667	2,61	6.317	1,68
(+/-) RESTO	5.795	1,74	955	0,25
TOTAL PATRIMONIO	332.309	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	350.828	376.955	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,89	1,52	7,89	424,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-20,03	5,67	-20,03	-457,49
(+) Rendimientos de gestión	-19,73	6,03	-19,73	-430,85
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	53,73
+ Dividendos	0,00	0,05	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,19	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,92	0,64	-2,92	-559,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	-16,79	5,17	-16,79	-428,36
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	-11,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,38	-0,32	-15,03
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,29	-0,57
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-0,44
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	189,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,95
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-2,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-2,61
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	332.309	376.955	332.309	

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

3. Inversiones financieras

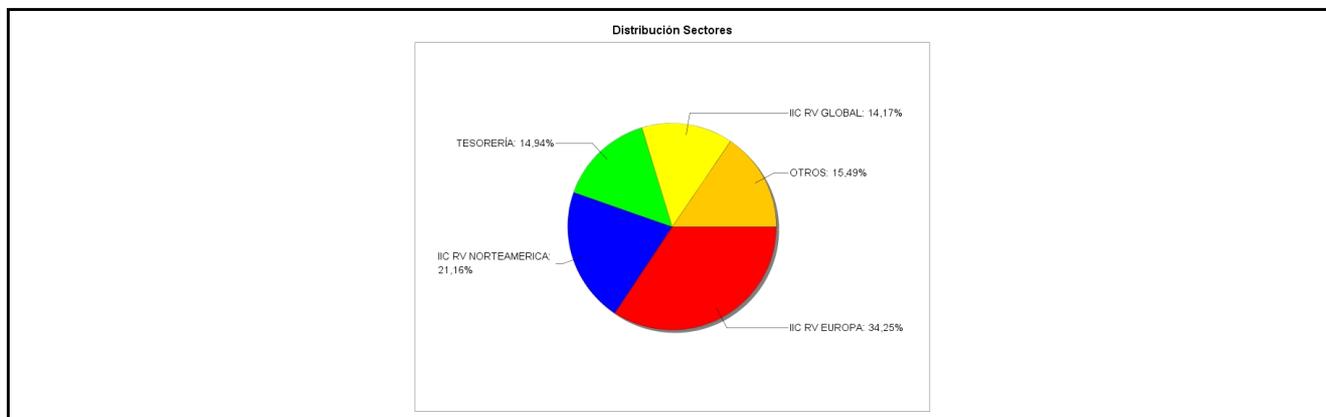
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	40.973	12,33	33.000	8,75
TOTAL RENTA FIJA	40.973	12,33	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	40.973	12,33	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	277.120	83,39	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	277.120	83,39	336.645	89,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	318.093	95,72	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 200611	8.998	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 200619	10.836	Inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. S&P500 MINI 200619	20.710	Inversión
Total subyacente renta variable		40544	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 200615	67.330	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		67330	
TOTAL OBLIGACIONES		107874	

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

<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
--	----	----

	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: 83,00% s/ Patrimonio (275.816.322,09 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.317.929.761,44 euros, suponiendo un 6,89%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 22.513.052,51 euros, suponiendo un 0,07%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.927,26 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 164,45 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 trimestre. Las medidas sanitarias adoptadas para frenar el ritmo de contagios han paralizado 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 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 una vez superada la alarma sanitaria. 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, la comentada incertidumbre acerca del impacto del Covid 19 en la economía ha lastrado al conjunto de los activos de riesgo. Así, los índices principales de renta variable han terminado el período con importantes caídas (S&P 500 -20%, Eurostoxx 50 -25,59%, Ibex 35 -28,94%, Nikkei 225 -20,04%, MSCI Emerging -23,87%), destacando un comportamiento defensivo a nivel sectorial.

Dentro de los activos de riesgo, la deuda corporativa ha empeorado también claramente en el período (367 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 49 pb, Italia 40 pb). En este punto, cabe reseñar la mejoría vista en los últimos días del trimestre tras la citada actuación de los bancos centrales.

En cuanto a la deuda pública, ha actuado claramente de activo refugio, especialmente en la curva americana (reducción de 125 pb en la TIR del bono a 10 años). El movimiento en el caso de Alemania ha sido muy inferior (-29 pb), en parte por el mucho menor punto de partida (-0,18% frente a 1,92%).

Por último, a nivel de divisas, el euro ha flojeado frente a las divisas principales (-1,63% y -2,55% frente al dólar y yen, respectivamente).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer trimestre del año, el fondo ha incrementado ligeramente su nivel de inversión en renta variable aprovechando los recortes del mercado, finalizando el trimestre 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 trimestre. 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 trimestre (ambas clases) ha estado alineado con la de su índice de referencia (-18,79% / -18,95% vs -18,77%). La evolución se ha visto respaldada por el bajo nivel de inversión y por la buena evolución relativa de los fondos que conforman la cartera. Sin embargo se ha visto penalizada por el posicionamiento geográfico a favor de

Europa frente a Estados Unidos.

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 825, correspondiendo 6 a la clase cartera y 819 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 44.646 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 332.309 miles de euros, correspondiendo 322.206 miles de euros a la clase cartera y 10.103 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -18,95% para la clase estándar y del -18,79% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,62% (los gastos directos del fondo son del 0,49% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,13%) para la clase estándar y de un 0,43% (los gastos directos del fondo son del 0,30% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,13%) 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 (-8,16%). 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 97,5% 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. Por lo demás, en líneas generales la cartera no ha sufrido variaciones significativas.

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 48,33%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de marzo, la inversión en IIC es del 83,39% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Fidelity, BlackRock, Amundi, JP Morgan, 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 36,82% frente al 47,69% 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 trimestre 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 dichos anuncios, la volatilidad de los mercados sigue siendo elevada y la visibilidad es reducida.

Por otro lado, desde un punto de vista de valoración, los múltiplos actuales no son exigentes. A pesar de que los impactos económicos van a ser relevantes a corto plazo, confiamos en que las medidas adoptadas permitan una recuperación razonablemente rápida. Por ello, abogamos por mantener en niveles elevados la exposición a renta variable. No obstante, cabe reseñar que a corto plazo es probable que volvamos a ver episodios relevantes 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	Periodo actual		Periodo 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES000012A97 - REPO KUTXABANK -0,52 2020-01-02	EUR	0	0,00	33.000	8,75
ES00000126Z1 - REPO CECABANK, S.A. -0,49 2020-04-01	EUR	40.973	12,33	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		40.973	12,33	33.000	8,75
TOTAL RENTA FIJA		40.973	12,33	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		40.973	12,33	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
LU1883305259 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUROL.EQ J2	EUR	6.459	1,94	8.700	2,31
LU0210529656 - PARTICIPACIONES JPMORGAN EM. MK A US	USD	6.528	1,96	8.304	2,20
LU1960219571 - PARTICIPACIONES BGF WORLD HEALTHSCIE	EUR	7.383	2,22	8.096	2,15
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM	USD	2.999	0,90	2.263	0,60
LU0839027447 - PARTICIPACIONES XTRACKERS NIKKEI 225	EUR	3.621	1,09	4.368	1,16
LU1681037609 - PARTICIPACIONES AMUNDI JAPAN TOPIX	EUR	9.061	2,73	10.525	2,79
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES COR.MSCI WOR	EUR	25.125	7,56	30.846	8,18
LU0908500753 - PARTICIPACIONES LYXOR CORE EURSTX 60	EUR	19.994	6,02	25.707	6,82
LU0260086037 - PARTICIPACIONES JUPITER GL FD EURO G	EUR	10.377	3,12	12.133	3,22
LU1295554833 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	7.613	2,29	9.148	2,43
LU1732800179 - PARTICIPACIONES JPM US EQ. ALL CAP-I	EUR	5.174	1,56	6.438	1,71
LU0248041781 - PARTICIPACIONES JPMORGAN F-AMERICA I	USD	10.724	3,23	13.396	3,55
LU0369584999 - PARTICIPACIONES BGF EUR SPEC SIT IZE	EUR	12.016	3,62	14.742	3,91
LU0368230206 - PARTICIPACIONES BGF EURO MARKETS EI2	EUR	10.038	3,02	12.831	3,40
LU1353442731 - PARTICIPACIONES FIDELITY EUR DYN GR	EUR	14.431	4,34	16.874	4,48
LU0933614405 - PARTICIPACIONES FID.FNDS EUROPE LG I	EUR	9.407	2,83	12.504	3,32
IE00B53L3W79 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO ST	EUR	9.026	2,72	12.029	3,19
LU0674140123 - PARTICIPACIONES ROB. US SELECT OPPOR	USD	3.991	1,20	5.656	1,50
FR0011475078 - PARTICIPACIONES IETF LYXOR JAPAN TOPX	EUR	8.590	2,58	10.369	2,75
LU0755949418 - PARTICIPACIONES AMUNDI FU EUR EQ CON	EUR	9.949	2,99	12.104	3,21
LU0605514057 - PARTICIPACIONES FID.CHINA CONSUM.YA	EUR	3.751	1,13	4.120	1,09
LU0705783958 - PARTICIPACIONES ROBECO GL.CON.S.EQ I	EUR	5.774	1,74	7.264	1,93
FR0000990038 - PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO	EUR	12.115	3,65	14.866	3,94
LU0360477805 - PARTICIPACIONES MSS US GROWTH Z USD	USD	12.815	3,86	12.886	3,42
LU0360482987 - PARTICIPACIONES MORG ST GLB BRNDS Z	USD	4.613	1,39	5.210	1,38
LU0256781096 - PARTICIPACIONES CANDRIAM EQ L AUSTR	EUR	3.958	1,19	5.013	1,33
LU0496786574 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500-A	EUR	10.641	3,20	12.631	3,35
LU0254839870 - PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING STAR	EUR	3.979	1,20	5.428	1,44
LU0490618542 - PARTICIPACIONES XTRAC.S&P 500 SWAP	USD	26.966	8,11	32.195	8,54
TOTAL IIC		277.120	83,39	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		277.120	83,39	336.645	89,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		318.093	95,72	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)

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