

KUTXABANK GARANTIZADO BOLSA 2021 (2), FI

Informe completo del primer semestre de 2019

Nº Registro CNMV: 4940

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS

Depositario: KUTXABANK, S.A.

Grupo Depositario: KUTXABANK

Rating Depositario: BBB+ (Fitch)

Fondo por compartimentos: No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://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
Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Teléfono: 944017031

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

Perfil de riesgo: I en una escala del I al 7

Descripción general

Kutxabank garantiza al Fondo a 30.04.21 el 100% del Valor Liquidativo a 9.03.16 (VLI) más, en su caso, un rendimiento variable vinculado a Telefónica, BBVA y Repsol del:

- 9% del VLI (TAE MAX. 1,69%) si RF de 3 acciones >= 100% de la RI

- 6% del VLI (TAE 1,14%) si RF de 3 acciones >= 95% de la RI

- 3% del VLI (TAE 0,58%) si RF de 3 acciones >= 90% de la RI

- 0% del VLI (TAE MIN. 0%) si RF de una de 3 acciones < 90% de la RI

TAE depende de cuándo suscriba.

Referencia Inicial (RI) para cada acción: Precio de cierre de 10.03.16.

Referencia Final (RF) para cada acción. Media aritmética de los precios de cierre del 22, 23, 26, 27 y 28 de abril de 2021.

Al ser acciones de sectores distintos, podrán tener evolución diferente.

Durante la garantía invierte en renta fija pública/privada, en euros, de la OCDE (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) con vencimiento cercano a 30.4.21 y liquidez.

FI no cumple con Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo, en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo de rentabilidad.

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 | Año actual | Año 2018 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,02 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1. Datos generales

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de participaciones | 10.341.141,47 | 10.811.520,17 |
| Nº de partícipes | 2.072,00 | 2.146,00 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 100,00 | |

| Fecha | Patrimonio fin de período (miles de euros) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Período del informe | 62.598 | 6,0533 |
| 2018 | 65.390 | 6,0482 |
| 2017 | 69.038 | 6,1136 |
| 2016 | 72.128 | 6,0956 |

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.

| Comisión de gestión | | | | | | | Base de cálculo | Sistema imputación |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|------------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | | | |
| Período | | | Acumulada | | | | | |
| s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | |
| 0,13 | 0,00 | 0,02 | 0,13 | 0,00 | 0,13 | Patrimonio | | |

| Comisión de depositario | | | | |
|-------------------------|--|-----------|------|-----------------|
| % efectivamente cobrado | | | | |
| Período | | Acumulada | | Base de cálculo |
| | | 0,02 | 0,02 | Patrimonio |

2.2. Comportamiento

A) Individual Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado Año actual | Trimestral | | | Anual | | | | |
|------------------|----------------------|-----------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
| | | Último Tri. (0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Rentabilidad IIC | 0,09 | -0,07 | 0,16 | 0,42 | -0,72 | -1,07 | 0,30 | | |

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.

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestral actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|-------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,14 | 23-04-2019 | -0,17 | 07-02-2019 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,24 | 18-06-2019 | 0,24 | 18-06-2019 | | |

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

| Volatilidad (ii) de: | Acumulado Año actual | Trimestral | | | Anual | | | | |
|---|----------------------|-----------------|---------|---------|---------|-------|-------|------|------|
| | | Último Tri. (0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Valor liquidativo | 1,02 | 0,96 | 1,08 | 1,27 | 1,21 | 1,67 | 2,04 | | |
| Ibex-35 | 11,76 | 11,14 | 12,33 | 15,86 | 10,52 | 13,67 | 12,87 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,17 | 0,11 | 0,21 | 0,39 | 0,24 | 0,30 | 0,15 | | |
| VaR histórica del valor liquidativo (iii) | 1,34 | 1,34 | 1,39 | 1,45 | 1,52 | 1,45 | 1,44 | | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 histórica 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 período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

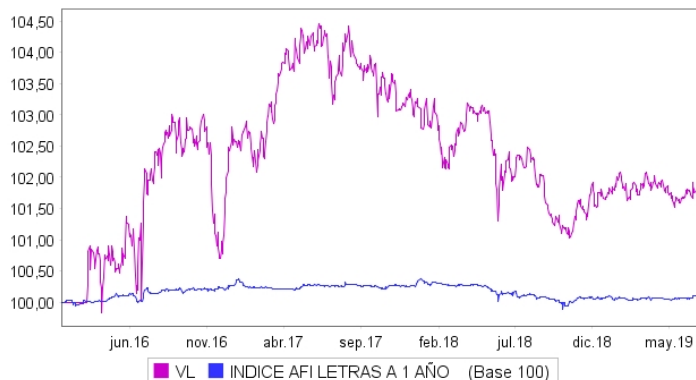
| | Acumulado Año actual | Trimestral | | | Anual | | | | |
|----------------------------|----------------------|-----------------|---------|---------|---------|------|------|------|------|
| | | Último Tri. (0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,16 | 0,08 | 0,08 | 0,08 | 0,08 | 0,33 | 0,33 | 0,29 | |

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

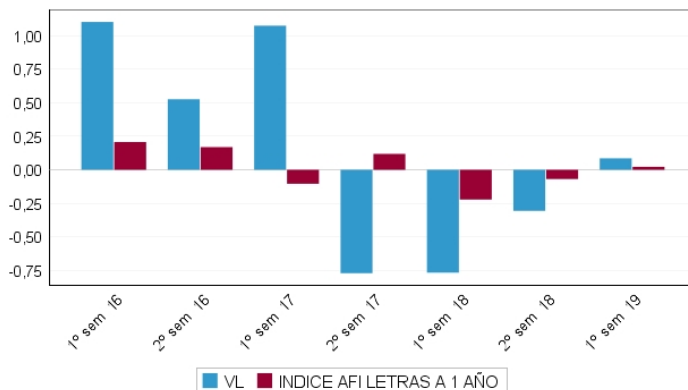
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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 media** |
|--------------------------------|---|------------------|----------------------|
| Monetario a Corto Plazo | | | |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 3.573.058 | 184.344 | 1,04 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 21.227 | 622 | 3,97 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 412.269 | 43.869 | 5,24 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de participes | Rentabilidad media** |
|--|--|------------------|----------------------|
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.235.114 | 57.623 | 4,87 |
| Renta Variable Euro | 1.953.922 | 181.507 | 15,27 |
| Renta Variable Internacional | 1.702.862 | 232.209 | 12,90 |
| IIC de Gestión Pasiva (I) | 1.559.157 | 42.278 | 1,01 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 1.154.406 | 36.076 | 3,87 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 536.930 | 57.575 | -2,68 |
| 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 | 284.298.284 | 8.625 | -0,05 |
| IIC que replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 12.433.244 | 844.728 | 5,50 |

* Medias.

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

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|---------------|----------------------|---------------|
| | Importe | s/patrimonio | Importe | s/patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 61.577 | 98,37 | 63.269 | 96,76 |
| Cartera interior | 60.291 | 96,31 | 62.276 | 95,24 |
| Cartera exterior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Intereses de la cartera de inversión | 1.286 | 2,05 | 993 | 1,52 |
| inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 1.241 | 1,98 | 2.652 | 4,06 |
| (+) RESTO | -219 | -0,35 | -532 | -0,81 |
| TOTAL PATRIMONIO | 62.598 | 100,00 | 65.390 | 100,00 |

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

2.4. Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros) | 65.390 | 65.796 | 65.390 | |
| (+/-) Suscripciones / reembolsos (neto) | -4,41 | -0,31 | -4,41 | 1.285,40 |
| (-) Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | 0,09 | -0,31 | 0,09 | -127,48 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,25 | -0,14 | 0,25 | -273,27 |
| (+) Intereses | 0,37 | 0,37 | 0,37 | -2,28 |
| (+) Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no) | -0,02 | -0,22 | -0,02 | -92,96 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,10 | -0,29 | -0,10 | -65,74 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Otros Resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Otros Rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,16 | -0,17 | -0,16 | -2,94 |
| (-) Comisión de gestión | -0,13 | -0,14 | -0,13 | -3,07 |
| (-) Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -3,04 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,21 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -9,63 |
| (-) Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 25.447,69 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 798,46 |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 798,46 |
| PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros) | 62.598 | 65.390 | 62.598 | |

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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

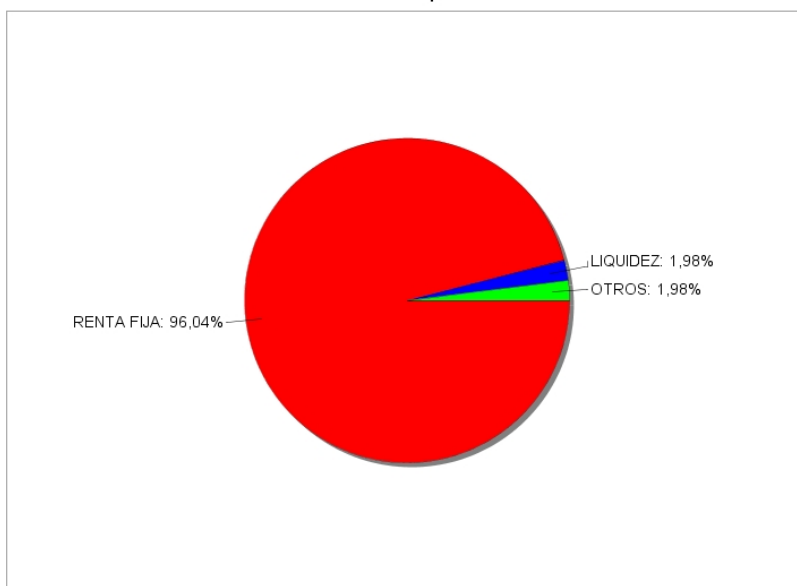
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| BONO ESTADO ESPAÑA 0,78 2021-04-30 | EUR | 58.354 | 93,22 | 58.361 | 89,25 |
| BONO ESTADO ESPAÑA 5,50 2021-04-30 | EUR | 1.765 | 2,82 | 3.658 | 5,59 |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 60.119 | 96,04 | 62.019 | 94,84 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más 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 | | 60.119 | 96,04 | 62.019 | 94,84 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 60.119 | 96,04 | 62.019 | 94,84 |
| 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 CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 60.119 | 96,04 | 62.019 | 94,84 |
| Total Deuda Pública Cotizada más 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 más 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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 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 RF 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 CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 60.119 | 96,04 | 62.019 | 94,84 |

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

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

Distribución Tipo Activo



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|--|------------------------------|-----------------------------------|
| IN. CESTA ACCION TEF-REP-BBVA | C/ Opc. CALL.CESTA TEF-REP-BBVA 210428 SANTAND | 61.710 | Objetivo concreto de rentabilidad |
| Total Subyacente Renta Variable | | 61.710 | |
| TOTAL DERECHOS | | 61.710 | |

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | X | |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC | X | |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | X |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 15.993,56 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe. Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El semestre, en el ámbito macroeconómico, se ha caracterizado por una continuidad en la desaceleración a nivel global, especialmente en la parte europea y principalmente en Alemania e Italia. Las incertidumbres existentes (Brexit, guerra comercial) y el menor crecimiento en China son las principales causantes de esta desaceleración económica. En este entorno, los principales bancos centrales han dado un giro relevante en sus respectivas políticas monetarias. Así, la FED ha pasado de subir a señalar posibles bajadas de tipos en los próximos meses, así como a indicar un freno en el proceso de reducción de su balance. En cuanto al BCE, además de retrasar el inicio de la subida de tipos hasta por lo menos mediados del año que viene (sin descartar bajadas en caso de empeoramiento de la situación económica), ha anunciado un nuevo programa de liquidez para el sistema financiero. Por último, respecto a las incertidumbres comentadas previamente, cabe reseñar la existente en torno al Brexit. El cambio de liderazgo al frente del gobierno y del partido conservador genera un extra de incertidumbre respecto al proceso de salida (fecha 31 octubre).

En cuanto a los mercados financieros, al contrario que el último semestre del año pasado, el actual se ha caracterizado por una clara mejoría en los activos de riesgo. Así, los índices principales de renta variable han terminado el período con fuertes subidas (S&P 500 17,35%, Eurostoxx 50 15,73%, Ibex 35 7,72%, Nikkei 225 6,30%, MSCI Emerging 9,22%). Las expectativas de una mejoría económica en los próximos meses y el citado cambio en los bancos centrales explican dicha mejoría. Dentro de los activos de riesgo, destacable ha sido también la mejoría en la deuda corporativa (100 pb de estrechamiento en el diferencial del índice Xover) y en la deuda emergente (40 pb de mejoría en el diferencial EMBI de deuda soberana en dólares).

En cuanto a la deuda pública, las políticas monetarias más expansivas han provocado una caída generalizada de TIRes a lo largo de las principales curvas de tipos. Así, en Alemania, la TIR del 10 años ha caído 57 pb en el semestre, frente a 14 pb en el 2 años. En EE.UU., la caída en ambos tramos ha sido de 68 pb y 73 pb, respectivamente.

Por último, a nivel de divisas, la ligera debilidad del euro, afectada por la desaceleración económica, ha sido la nota destacada del período (-0,82% y -2,37% frente al dólar y yen, respectivamente).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

En el mismo periodo, la inversión en Letras del Tesoro a un año, según el índice elaborado por AFI, ha tenido una rentabilidad neta del 0,03%.

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

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de partícipes de 74 mientras que la rentabilidad neta ha ascendido al 0,09%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 2.792 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 62.598 miles de euros. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,16%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora (5,50%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

N/A

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a los instrumentos derivados utilizados, la cartera del fondo mantiene derivados OTC con Banco Santander con el fin de cubrir la rentabilidad que se garantiza a los partícipes a vencimiento (ligada a la evolución de una cesta de acciones: Telefónica, BBVA y Repsol).

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo, en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo de rentabilidad (garantizado).

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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

Al cierre de periodo el valor liquidativo alcanza el 101,78% del valor liquidativo inicial, acorde a la valoración de los activos que conforman su cartera, constituida para lograr el

objetivo de rentabilidad garantizado.

El fondo tiene ventana de liquidez establecida para el próximo periodo, en el que no se aplicará comisión de reembolso, en fecha 30/04/20 sujeta a preaviso de 1 día hábil. A estos reembolsos se les aplicará el valor liquidativo correspondiente a la fecha indicada y no estarán sujetos al objetivo de rentabilidad a vencimiento, por lo que podrían incurrir en pérdidas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 1,02% frente al 0,17% de la letra del tesoro a un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Información de la Política de Remuneración

No existe información sobre política de remuneración

11. Información del Reglamento

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