

KUTXABANK BOLSA INTERNACIONAL, FI

Informe completo del tercer trimestre de 2020

Nº Registro CNMV: 1547

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

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

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: Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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 2019
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,26	0,09	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,39	-0,26	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.

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	1.222.283,90	1.229.187,45	836,00	837,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	34.176.144,84	38.656.895,54	6,00	6,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	12.210	12.908	11.825	14.645
CLASE CARTERA	EUR	348.533	364.047	258.481	260.260

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	9,9896	10,1069	8,2230	9,3481
CLASE CARTERA	EUR	10,1981	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 (en miles)

CLASE	Sistema imputación	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,48	0,00	0,48	1,42	0,00	1,42	Patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,29	0,00	0,29	0,85	0,00	0,85	Patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE ESTANDAR Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-1,16	5,05	16,08	-18,95	5,59	22,91	-12,04	11,67	6,39

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 (%)	-2,20	21-09-2020	-9,06	12-03-2020	-2,56	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,09	28-09-2020	7,29	24-03-2020	2,17	05-04-2018

(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	2019	2018	2017	2015
Valor liquidativo	26,50	14,14	23,26	36,82	9,64	10,20	11,44	6,72	15,36
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67	12,87	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,14	0,80	0,46	0,38	0,25	0,30	0,15	0,29
MSCI World Index	32,63	13,71	27,17	47,69	9,07	10,70	13,05	8,64	17,99
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	8,38	8,38	8,93	8,80	7,19	7,19	6,91	5,71	6,89

(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 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 período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,86	0,63	0,62	0,62	0,63	2,56	2,67	2,78	2,67

(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 trimestral. Últimos 3 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE CARTERA Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-0,60	5,25	16,30	-18,79	5,79	23,83	-11,37		

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 (%)	-2,20	21-09-2020	-9,06	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,09	28-09-2020	7,29	24-03-2020		

(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	2019	2018	2017	2015
Valor liquidativo	26,50	14,14	23,26	36,82	9,64	10,20	11,44		
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,14	0,80	0,46	0,38	0,25	0,30		
MSCI World Index	32,63	13,71	27,17	47,69	9,07	10,70	13,05		
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	9,98	9,98	10,45	10,59	7,74	7,74	8,88		

(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 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 repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

Ratio total de gastos (iv)	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
	1,29	0,44	0,43	0,43	0,44	1,80	1,92	0,66	

(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.

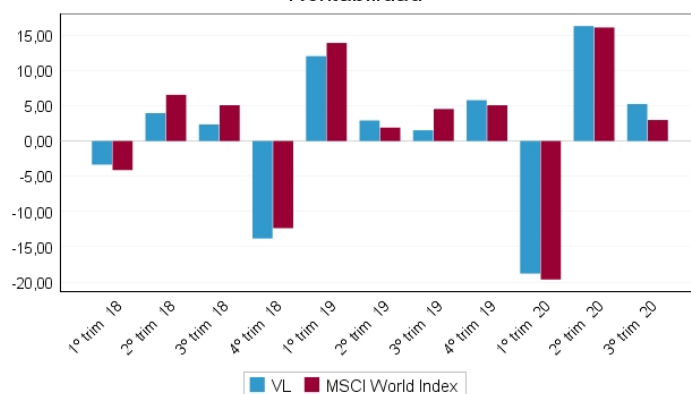
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad trimestral. Últimos 3 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**
Renta Fija Euro	3.644.900	204.915	0,86
Renta Fija Internacional	425.085	63.504	0,87
Renta Fija Mixta Euro	22.997	651	1,30
Renta Fija Mixta Internacional	529.024	49.441	-0,28
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.160.110	56.700	1,50
Renta Variable Euro	1.643.855	210.229	0,77
Renta Variable Internacional	2.489.595	392.495	4,25
IIC de Gestión Pasiva (I)	1.224.470	34.061	0,05
Garantizado de Rendimiento Fijo	90.421	1.468	0,72
Garantizado de Rendimiento Variable	1.263.187	37.289	0,19
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	507.244	65.396	0,02
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	316.320	8.406	-0,04
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	758.587	18.445	1,03
Total fondos	14.075.796	1.143.000	1,29

* Medias.

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

(I): 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	348.430	96,59	321.899	83,34
Cartera interior	19.000	5,27	21.850	5,66
Cartera exterior	329.430	91,32	300.049	77,68

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
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)	9.092	2,52	12.812	3,32
(+) RESTO	3.221	0,89	51.529	13,34
TOTAL PATRIMONIO	360.743	100,00	386.240	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)	386.240	332.309	376.955	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-12,49	-0,06	-4,40	20.707,85
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	5,38	14,78	-0,05	-64,34
(+) Rendimientos de gestión	5,69	15,08	0,86	-63,07
(+) Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	-22,76
(+) Dividendos	0,03	0,06	0,10	-46,51
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-1,64	-1,65	-99,98
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	1,44	1,95	0,44	-27,65
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	4,30	14,76	2,14	-71,47
(+/-) Otros Resultados	-0,08	-0,04	-0,13	110,02
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,32	-0,95	-0,78
(-) Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,87	-0,69
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,90
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-37,40
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,10
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,04	0,93
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,04	0,93
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	360.743	386.240	360.743	

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.

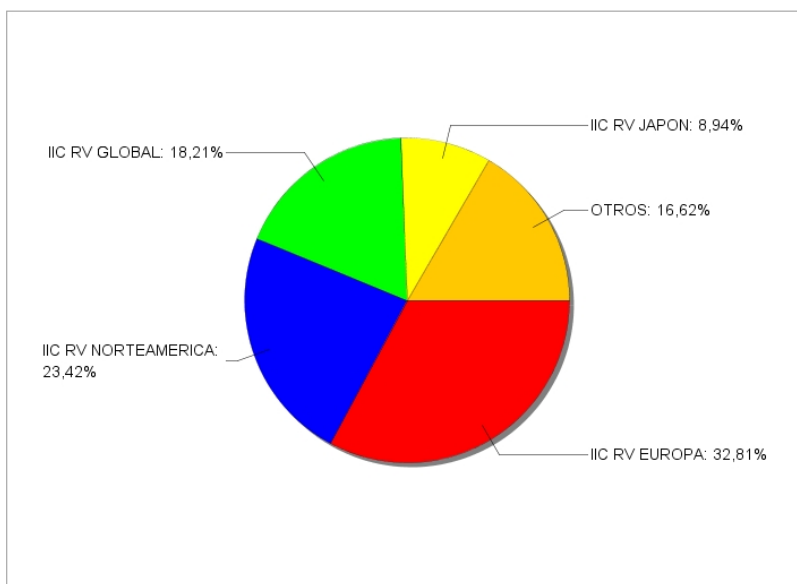
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total 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		19.000	5,27	21.850	5,66
TOTAL RENTA FIJA		19.000	5,27	21.850	5,66
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
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		19.000	5,27	21.850	5,66
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 RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
PARTICIPACIONES JSS SUS.EQ.GLTHM110E	EUR	9.420	2,61	0	0,00
PARTICIPACIONES DPAM INVEST B- F EUR	EUR	11.054	3,06	0	0,00
PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA CON I	USD	4.748	1,32	0	0,00
PARTICIPACIONES JSS SUSTAIN EQUITY	EUR	0	0,00	7.944	2,06
PARTICIPACIONES AMUNDI EUROL.EQ J2	EUR	7.657	2,12	7.765	2,01
PARTICIPACIONES JPMORGAN EM. MK A US	USD	11.898	3,30	10.914	2,83
PARTICIPACIONES BGF WORLD HEALTHSCIE	EUR	8.370	2,32	8.245	2,13
PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM	USD	3.674	1,02	3.461	0,90
PARTICIPACIONES XTRACKERS NIKKEI 225	EUR	16.957	4,70	15.113	3,91
PARTICIPACIONES AMUNDI JAPAN TOPIX	EUR	15.283	4,24	13.394	3,47
PARTICIPACIONES ISHARES COR.MSCI WOR	EUR	29.953	8,30	28.716	7,43
PARTICIPACIONES LYXOR CORE EURSTX 60	EUR	20.457	5,67	20.347	5,27
PARTICIPACIONES JUPITER GL FD EURO G	EUR	12.126	3,36	11.738	3,04
PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	9.944	2,76	9.240	2,39
PARTICIPACIONES JPMORGAN F-AMERICA I	USD	13.652	3,78	12.740	3,30
PARTICIPACIONES BGF EUR SPEC SIT I2E	EUR	14.948	4,14	14.014	3,63
PARTICIPACIONES BGF EURO MARKETS EI2	EUR	12.723	3,53	12.050	3,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES FIDELITY EUR DYN GR	EUR	16.574	4,59	16.142	4,18
PARTICIPACIONES FID.FNDS EUROPE LG I	EUR	0	0,00	10	0,00
PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO ST	EUR	10.145	2,81	10.201	2,64
PARTICIPACIONES ROB. US SELECT OPPOR	USD	8.586	2,38	8.496	2,20
PARTICIPACIONES AMUNDI FU EUR EQ CON	EUR	7.647	2,12	7.583	1,96
PARTICIPACIONES FID.CHINA CONSUM.YA	EUR	0	0,00	4.241	1,10
PARTICIPACIONES GROUPAMA AVENIR EURO	EUR	16.075	4,46	14.553	3,77
PARTICIPACIONES MSS US GROWTH Z USD	USD	16.821	4,66	14.364	3,72
PARTICIPACIONES MORG ST GLB BRNDS Z	USD	5.337	1,48	5.180	1,34
PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500-A	EUR	12.724	3,53	12.167	3,15
PARTICIPACIONES XTRAC.S&P 500 SWAP	USD	32.706	9,07	30.971	8,02
TOTAL IIC		329.480	91,33	299.589	77,57
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		329.480	91,33	299.589	77,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		348.480	96,60	321.439	83,23

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 Sectores



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. S&P500	C/ Fut. FU. S&P500 MINI 201218	15.932	Inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 201218	7.918	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		23.849	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 201214	66.126	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		66.126	
TOTAL OBLIGACIONES		89.975	

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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
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

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

Partícipe I: 82,84% s/ Patrimonio (298.839.594,16 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.524.002.144,97 euros, suponiendo un 4,62%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 15.448.957,19 euros, suponiendo un 0,05%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.721,38 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 39,13 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 93.722,55 euros, suponiendo un 0,00%.

Además, 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

I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La evolución del virus Covid19 sigue condicionando la economía y los mercados financieros. Una vez superada la primera ola de la pandemia y con la economía a nivel global en proceso de recuperación (aunque de manera desigual), la actualidad gira en torno a la evolución de la segunda ola (especialmente en Europa) y su impacto en el ritmo futuro de recuperación económica. En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, continúan adoptando políticas expansivas, tratando de mitigar los efectos negativos que persisten de la época del confinamiento, y de apuntalar la recuperación en la que estamos inmersos. 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, continúan con las compras masivas de deuda (pública y privada), suavizando las condiciones financieras para la economía en su globalidad.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, el trimestre ha dado continuidad a la recuperación iniciada en el trimestre anterior. Dicha recuperación ha estado impulsada principalmente por las citadas medidas económicas y por el paulatino proceso de apertura de las economías a nivel global. Así, en el periodo, los índices principales de renta variable han terminado con subidas (S&P 500 +8,47%, Nasdaq 100 +12,42%, Nikkei 225 +4,02%, MSCI Emerging 8,73%), con la excepción de los índices europeos (Eurostoxx 50 -1,25%, Ibex 35 -7,12%), lastrados por la evolución del covid19 durante el verano.

Dentro de los activos de riesgo, la mejoría de la deuda corporativa ha sido también destacable (38 pb de mejoría en el diferencial del índice Xover), siendo también reseñable, por otra parte, la mejoría de la prima de riesgo de la deuda periférica (España 15 pb, Italia 32 pb). La actuación de los bancos centrales tiene claro efecto en la parte de deuda de los activos de riesgo.

En cuanto a la deuda pública, tras el claro movimiento de las curvas hacia la baja en la primera mitad del año, el trimestre se ha caracterizado por mantener cierta estabilidad. Así, en la curva americana, la TIR del bono a 10 años se mantiene prácticamente sin cambios en niveles de 0,68%, parecida situación en la curva alemana, con la TIR del bono a 10 años en niveles de -0,52%.

Por último, a nivel de divisas, el trimestre ha ido en línea con lo comentado para el resto de activos, con cierta mejoría del euro frente a las divisas consideradas como refugio (+4,34% frente al dólar, +1,93% frente al yen).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre se ha mantenido la exposición a renta variable del fondo en niveles elevados. 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.

En la misma línea, 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 sido mejor que la de su índice de referencia (5,05% / 5,25% vs 2,98%). 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, DPAM NEWGEMS SUSTAINABLE, CAPITAL GROUP NEW PERSPECTIVE FUND, GROUPAMA AVENIR EURO Y BGF EUROPEAN SPECIAL SITUATIONS). Sin embargo, el posicionamiento geográfico a favor de Europa frente a Estados Unidos le ha penalizado.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 843 a 842, correspondiendo 6 a la clase cartera y 836 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 25.497 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 360.743 miles de euros, correspondiendo 348.533 miles de euros a la clase cartera y 12.210 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 5,05% para la clase estándar y del 5,25% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,63% (los gastos directos del fondo son del 0,51% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto

adicional del 0,12%) para la clase estándar y de un 0,44% (los gastos directos del fondo son del 0,32% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,12%) 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 superior a la de la media de la gestora (1,29%). 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 mantenido la exposición a renta variable en el 97,5% y 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 ha incluido un nuevo fondo en cartera (DPAM NEWGEMS SUSTAINABLE), fondo multitemático sostenible global, que invierte en compañías que se benefician de tendencias duraderas que supongan cambios relevantes a nivel social, político, económico o tecnológico.

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 reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,18), siendo su grado de apalancamiento medio del 52,01%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de septiembre, la inversión en IIC es del 91,33% 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 14,14% frente al 13,71% del índice de referencia.

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.

Durante el tercer trimestre del año, la evolución de la pandemia ha seguido condicionando la recuperación de la economía y el comportamiento de los mercados financieros. Tras comenzar el proceso de reapertura y reactivación de las economías a nivel global, la segunda ola de la pandemia ha arrojado dudas sobre la sostenibilidad de dicho proceso de recuperación, especialmente en Europa, donde la situación sanitaria vuelve a preocupar. No obstante, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, continúan adoptando políticas expansivas, para mitigar el citado impacto negativo y para propiciar una mejor recuperación económica. 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 ello, la incertidumbre de los mercados sigue siendo elevada y la visibilidad es reducida.

En este entorno, la renta variable europea ha mostrado un comportamiento más débil que su par americana. La diferente composición sectorial y la mayor dureza con la que ha golpeado la pandemia durante el verano, ha pesado en contra de los índices europeos.

De cara a los próximos meses, es probable que volvamos a ver episodios relevantes de volatilidad en función del devenir de la pandemia y de los posibles rebrotes. No obstante, esperamos seguir viendo una mejora en los indicadores macroeconómicos derivada de la reapertura de las economías y la reactivación del comercio, siempre y cuando no volvamos a una situación de confinamiento generalizado. A nivel empresarial, los resultados del tercer trimestre deberían poner de manifiesto que se han dejado atrás los grandes impactos de la pandemia. Por ello, abogamos por mantener en niveles elevados la exposición a renta variable ya que confiamos en que las medidas adoptadas permitan una recuperación económica razonablemente rápida. Así mismo no podemos descartar cierta volatilidad como consecuencia de dos eventos de corto plazo, como son las elecciones en EEUU y el Brexit.

10. Información de 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.

11. Información del Reglamento

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