

KUTXABANK BOLSA EMERGENTES, FI

Informe completo del tercer trimestre de 2020

Nº Registro CNMV: 2028

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIC, 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, 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.

El fondo invertirá entre el 75% y el 100% de la exposición total en renta variable de emisores de países emergentes.

El resto de la exposición será en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

La inversión podrá ser directa o indirectamente a través de IIC.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones (o emisores), porcentaje de exposición al riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de 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	0,00	0,00	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,43	-0,29	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	534.646,98	552.665,22	471,00	481,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	27.603.367,51	27.469.127,48	67.645,00	66.748,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	6.082	7.434	6.913	9.822
CLASE CARTERA	EUR	320.575	343.113	180.958	167.267

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	11,3758	12,1750	10,2403	11,8911
CLASE CARTERA	EUR	11,6136	12,3589	10,3175	11,8911

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	-6,56	5,59	15,23	-23,21	7,37	18,89	-13,88	16,31	-4,64

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 (%)	-2,05	14-07-2020	-9,74	12-03-2020	-3,60	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	2,59	06-07-2020	6,28	24-03-2020	2,85	02-11-2018

(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	30,67	15,76	22,96	45,11	9,61	11,72	13,12	9,79	17,62
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 EMERGING NET TOTAL RETURN	26,67	15,34	19,86	38,49	10,30	12,02	15,11	11,02	20,81
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	9,08	9,08	10,02	9,87	7,85	7,85	7,58	7,22	9,43

(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)	1,84	0,62	0,61	0,61	0,63	2,61	2,95	3,05	3,03

(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.

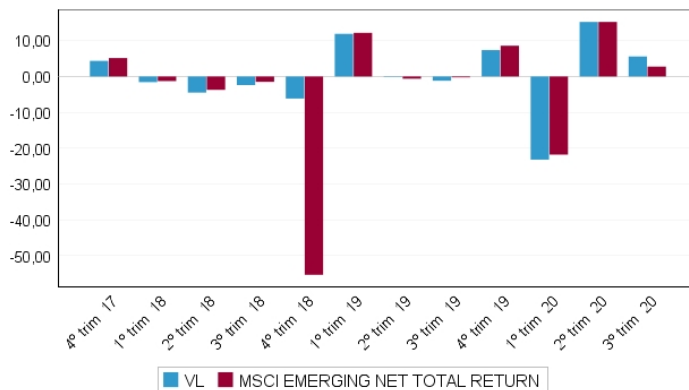
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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	-6,03	5,79	15,44	-23,06	7,57	19,79	-13,23		

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 (%)	-2,04	14-07-2020	-9,74	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,59	06-07-2020	6,28	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	30,67	15,76	22,96	45,11	9,61	11,72	13,12		
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 EMERGING NET TOTAL RETURN	26,67	15,34	19,86	38,49	10,30	12,02	15,11		
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,26	11,26	11,84	11,93	8,26	8,26	8,36		

(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)

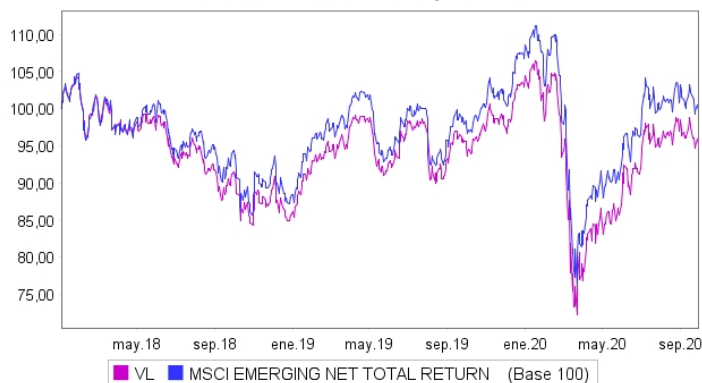
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,27	0,43	0,42	0,42	0,44	1,86	2,20	0,75	

(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.

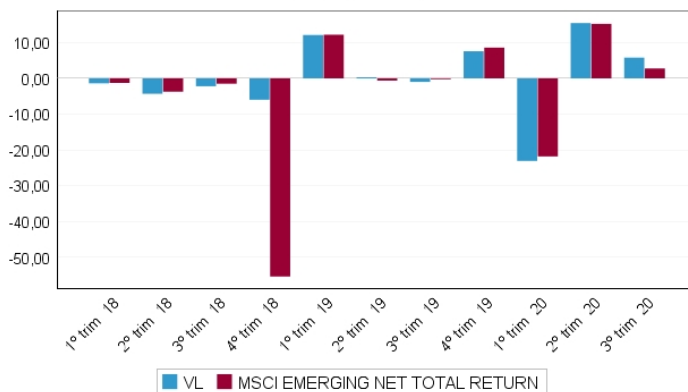
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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	314.495	96,28	296.901	96,55

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
Cartera interior	50.000	15,31	47.777	15,54
Cartera exterior	264.495	80,97	249.124	81,02
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 (TESORERIA)	7.290	2,23	5.680	1,85
(+) RESTO	4.872	1,49	4.918	1,60
TOTAL PATRIMONIO	326.657	100,00	307.500	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)	307.500	275.748	350.547	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	0,41	-3,57	-0,37	-112,69
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	5,49	14,27	-7,18	-57,94
(+) Rendimientos de gestión	5,80	14,57	-6,26	-56,52
(+) Intereses	-0,02	-0,02	-0,06	5,12
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,07	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	1,62	2,99	-0,48	-40,97
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	4,41	11,65	-5,49	-58,60
(+/-) Otros Resultados	-0,21	-0,04	-0,30	429,58
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,31	-0,94	10,32
(-) Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,86	10,40
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	10,39
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-41,14
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,68
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	8,93
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	8,93
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	326.657	307.500	326.657	

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.

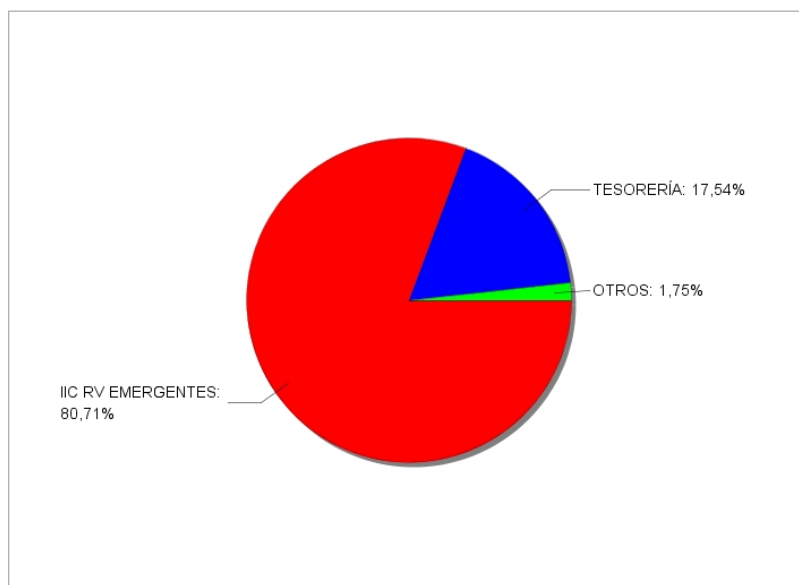
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total 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		50.000	15,31	47.777	15,54
TOTAL RENTA FIJA		50.000	15,31	47.777	15,54
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		50.000	15,31	47.777	15,54
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 FIDELITY CHINA CON I	USD	15.026	4,60	0	0,00
PARTICIPACIONES BAILLIE GIFF WWW EM	EUR	3.355	1,03	3.080	1,00
PARTICIPACIONES BGF LATIN AMER-I2 EU	EUR	5.979	1,83	6.458	2,10
PARTICIPACIONES HERMES GL EMK SMID E	EUR	3.088	0,95	2.981	0,97
PARTICIPACIONES BGF-EM EUROPE EUR I2	EUR	6.887	2,11	7.448	2,42
PARTICIPACIONES JPMORGAN EM. MK A US	USD	14.246	4,36	13.069	4,25
PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EM.MK	EUR	44.530	13,63	42.113	13,70
PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM	USD	47.142	14,43	44.420	14,45
PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EMERG MA	EUR	46.948	14,37	44.472	14,46
PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC I	USD	12.731	3,90	11.751	3,82
PARTICIPACIONES BLACKROCK ASIAN GROW	USD	7.704	2,36	7.579	2,46
PARTICIPACIONES HERMES GL EMER MKT F	USD	13.232	4,05	12.400	4,03
PARTICIPACIONES FRANK.TEMPL.INV.FUND	EUR	3.161	0,97	2.928	0,95
PARTICIPACIONES AMUNDI EMERG MK EQ F	USD	7.516	2,30	7.095	2,31
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-EMERG M	USD	13.514	4,14	12.135	3,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES FID.CHINA CONSUM.YA	EUR	0	0,00	13.422	4,37
PARTICIPACIONES JPMORGAN AFRICA EQ.B	EUR	3.164	0,97	3.060	1,00
PARTICIPACIONES FIDELITY ASEAN- Y \$	USD	3.214	0,98	3.347	1,09
PARTICIPACIONES FDLTY ASIAN SS- Y	USD	9.143	2,80	8.389	2,73
PARTICIPACIONES MORG ST LATIN AMER A	USD	3.066	0,94	3.193	1,04
TOTAL IIC		263.647	80,72	249.338	81,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		263.647	80,72	249.338	81,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		313.647	96,03	297.115	96,64

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. MSCI EMER MKTS INDEX	C/ Fut. FU. MINI MSCI EMG MKT 201218	54.187	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		54.187	
TOTAL OBLIGACIONES		54.187	

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
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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
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: 25,39% s/ Patrimonio (82.938.296,30 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.109.420.882,46 euros, suponiendo un 10,42%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 28.259.240,02 euros, suponiendo un 0,09%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.735,12 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 34,37 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 85.349,19 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%, Ibx 35 -7,12%), lastrados por la evolución del covid19 durante el verano.

A nivel mercados emergentes, Latinoamérica y Europa del Este continúan siendo las zonas más castigadas (-37,34% y -29,81% respectivamente en el año, frente al +6,25% de Asia), lastrados por la fuerte caída vista en las materias primas y la deficiente gestión del Covid19 (especialmente en Latinoamérica).

Por otro lado, como aspecto positivo, cabe destacar la mejoría vista en los mercados de renta fija. Así, el diferencial EMBI (deuda soberana en dólares) ha mejorado en 28 pb, aunque continúa lejos de los niveles previos al Covid19, persistiendo las dudas sobre la capacidad de los países emergentes a devolver su deuda en moneda extranjera.

Por último, a nivel de divisas, poco ha cambiado la situación en el trimestre dentro del área emergente, manteniendo la debilidad de las divisas más vulnerables (El Real brasileño, por ejemplo, lleva una depreciación del 39% en el año). En la parte de las divisas principales a nivel global, el trimestre ha presentado una 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.

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 superior a la de su índice de referencia (5,59% / 5,79% vs 2,76%). En este sentido, cabe destacar el mejor comportamiento de los fondos globales y asiáticos (FIDELITY EMERGING MARKETS Y, JPMORGAN EMERGING MK E-AA USD, BAILLIE GIFFORD EMERGING MARKETS LEADING COMPANIES y FIDELITY-CHINA CONSUMER YA). Del lado negativo deatan con peor evolución los fondos latinoamericanos y europeos (BLACKROCK GLOBAL LATIN AMER. EUR I2, y BGF-EMERGIN EUROPE FUND EUR I2).

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 67.229 a 68.116, correspondiendo 67.645 a la clase cartera y 471 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 19.157 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 326.567 miles de euros, correspondiendo 320.575 miles de euros a la clase cartera y 6.082 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 5,59% para la clase estándar y del 5,79% 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 0,51% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,11%) para la clase estándar y de un 0,43% (los gastos directos del fondo son del 0,32% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,11%) 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, no se han realizado modificaciones significativas y se ha mantenido la exposición a renta variable en torno al 97,50%

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 al índice MSCI Emergentes, siendo su grado de apalancamiento medio del 41,50%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de septiembre, la inversión en IIC es del 80,71% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Amundi, Blackrock, Fidelity, JPMorgan, Hermes, 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 15,76% frente al 15,34% 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 buena evolución en términos globales de la renta variable emergente durante el trimestre, escondía grandes diferencias por zonas geográficas (Asia +6,25% vs Latinoamérica -34,34% Europa del Este -29,81%) que eran el reflejo del distinto modo en el que se ha gestionado la crisis sanitaria y el grado de vulnerabilidad frente a sus efectos, tanto económicos como sociales.

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