

KUTXABANK DIVIDENDO, FI

Informe completo del tercer trimestre de 2020

Nº Registro CNMV: 3221

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: Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable europea, fundamentalmente en valores con una alta rentabilidad por dividendo, principalmente de la Zona Euro. No se contemplan límites respecto a la capitalización o la liquidez de los títulos en cartera, puesto que el principal objetivo buscado es la rentabilidad por dividendo.

El resto de la exposición será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera. El fondo tendrá un máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa y, al menos, el 60% de la exposición total en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro.

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	0,30	0,32	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,37	-0,27	0,00

Nota: El periodo 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	1.747.181,86	1.786.520,02	714,00	731,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	79.512.636,90	91.998.759,43	67.644,00	66.747,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	15.873	19.732	20.233	26.678
CLASE CARTERA	EUR	737.455	953.428	949.964	906.679

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	9,0849	10,4700	8,6795	10,2863
CLASE CARTERA	EUR	9,2747	10,6280	8,7448	10,2863

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	-13,23	0,03	15,48	-24,88	3,87	20,63	-15,62	7,03	4,18

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 (%)	-3,58	21-09-2020	-12,21	12-03-2020	-3,20	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	2,57	02-07-2020	8,82	24-03-2020	3,78	24-04-2017

(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	33,39	18,45	30,34	45,54	11,10	11,81	12,69	9,61	21,40
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
Dow Jones Eurostoxx50 NET RETURN	35,21	19,58	33,31	47,14	12,36	12,87	13,57	10,23	23,12
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	10,37	10,37	11,01	11,06	9,05	9,05	8,97	8,24	9,63

(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)	1,51	0,51	0,50	0,50	0,51	2,02	2,04	2,01	2,00

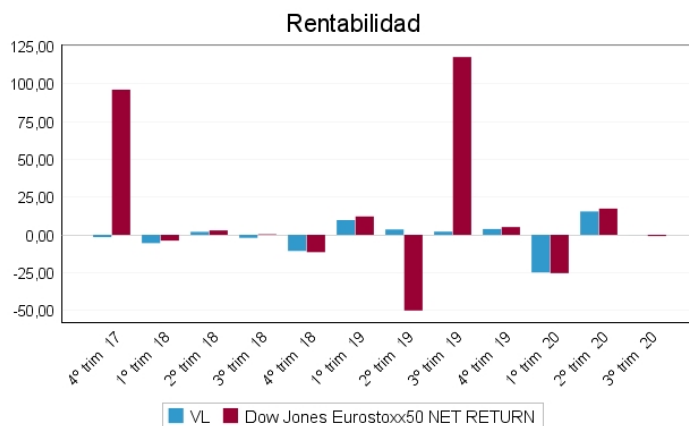
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.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



Rentabilidad trimestral. Últimos 3 años



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	-12,73	0,22	15,70	-24,74	4,07	21,53	-14,99		

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 (%)	-3,58	21-09-2020	-12,21	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,57	02-07-2020	8,82	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	33,39	18,45	30,34	45,54	11,10	11,81	12,69		
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		
Dow Jones Eurostoxx50 NET RETURN	35,21	19,58	33,31	47,14	12,36	12,87	13,57		
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,51	11,51	11,99	12,38	8,39	8,39	9,49		

(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
	0,94	0,32	0,31	0,31	0,32	1,26	1,29	0,50	

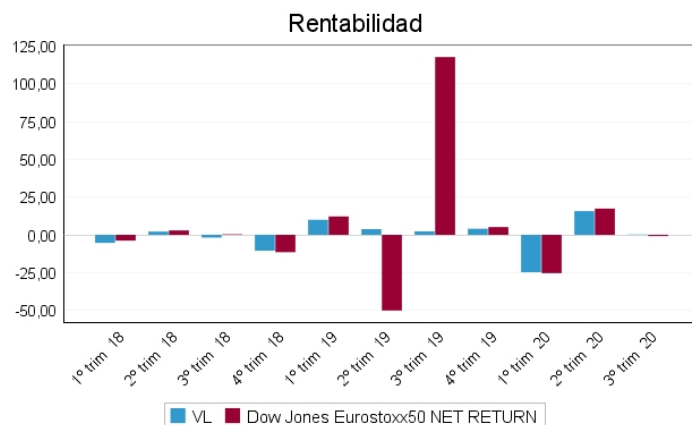
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.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



Rentabilidad trimestral. Últimos 3 años



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	714.757	94,88	695.084	80,11
Cartera interior	124.105	16,47	126.077	14,53
Cartera exterior	590.652	78,41	569.035	65,59

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-28	-0,00
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.410	2,18	26.310	3,03
(+) RESTO	22.161	2,94	146.229	16,85
TOTAL PATRIMONIO	753.328	100,00	867.623	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)	867.623	731.748	973.160	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-15,53	1,35	-13,41	-1.173,36
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,70	15,07	-13,06	-95,67
(+) Rendimientos de gestión	1,05	15,51	-11,94	-93,69
(+) Intereses	-0,02	-0,02	-0,04	-18,33
(+) Dividendos	0,53	1,26	2,22	-60,98
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,19	11,30	-17,04	-98,45
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,35	2,96	2,93	-88,99
(+/-) 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	-0,35	-0,43	-1,13	-24,83
(-) Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,86	-5,44
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-5,61
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-33,04
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-21,46
(-) Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,12	-0,17	-76,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	753.328	867.623	753.328	

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.

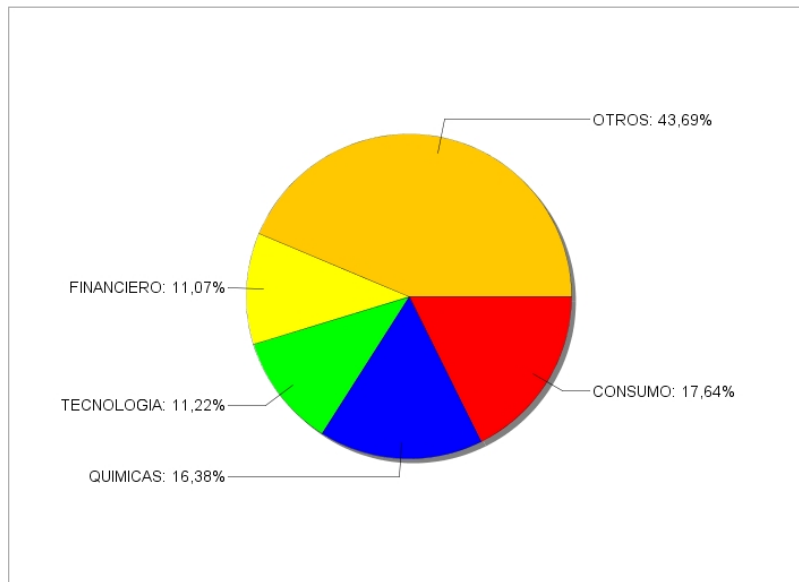
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-07-10	EUR	0	0,00	26.620	3,07
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,39 2020-07-10	EUR	0	0,00	15.013	1,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	41.633	4,80
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	41.633	4,80
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		62.000	8,23	9.994	1,15
TOTAL RENTA FIJA		62.000	8,23	51.627	5,95
DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	123	0,01
DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	289	0,03
ACCIONES RED ELECTRICA CORP.	EUR	2.985	0,40	3.095	0,36
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	14.468	1,92	13.488	1,55
ACCIONES INDITEX	EUR	9.183	1,22	6.291	0,73
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	3.264	0,43	3.181	0,37
ACCIONES IBERDROLA	EUR	18.738	2,49	17.991	2,07
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	6.265	0,83	6.423	0,74
ACCIONES CIA DISTRIB LOGISTA	EUR	2.769	0,37	3.149	0,36
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	0	0,00	3.197	0,37
ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	4.432	0,59	9.552	1,10
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	2.993	0,34
ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	4.678	0,54
TOTAL RV COTIZADA		62.105	8,25	74.450	8,57
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		62.105	8,25	74.450	8,57
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		124.105	16,48	126.077	14,52
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
ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	1.804	0,24	0	0,00
ACCIONES ADYEN NV	EUR	3.425	0,45	0	0,00
ACCIONES PROSUS NV	EUR	3.388	0,45	0	0,00
ACCIONES UCB SA	EUR	2.977	0,40	3.165	0,36
ACCIONES UNILEVER	EUR	15.233	2,02	13.976	1,61
ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	6.377	0,85	6.247	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES KINGSPAN GROUP PLC	EUR	8.798	1,17	6.494	0,75
ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	3.509	0,47	3.207	0,37
ACCIONES LINDE PLC	EUR	22.193	2,95	19.650	2,26
ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	5.057	0,67	6.482	0,75
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	3.172	0,42	9.560	1,10
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	7.772	1,03	7.953	0,92
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	3.536	0,47	3.213	0,37
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	33.440	4,44	26.026	3,00
ACCIONES CNP ASSURANCES	EUR	3.040	0,40	2.918	0,34
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	6.465	0,86	6.359	0,73
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	3.266	0,43	3.208	0,37
ACCIONES BASF SE	EUR	10.055	1,33	9.649	1,11
ACCIONES KONE OYJ B	EUR	8.616	1,14	0	0,00
ACCIONES BAYER AG	EUR	20.374	2,70	15.517	1,79
ACCIONES MICHELIN CGDE	EUR	6.385	0,85	6.428	0,74
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	8.981	1,19	9.655	1,11
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	15.228	2,02	14.631	1,69
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	3.782	0,50	4.513	0,52
ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	7.061	0,94	6.515	0,75
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	7.395	0,98	6.480	0,75
ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	5.554	0,74	6.475	0,75
ACCIONES ALSTOM SA	EUR	6.445	0,86	6.277	0,72
ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	6.659	0,88	0	0,00
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	14.870	1,97	12.581	1,45
ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	5.492	0,73	3.295	0,38
ACCIONES NESTE OYJ	EUR	8.167	1,08	6.322	0,73
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	7.039	0,93	6.563	0,76
ACCIONES TERNA SPA	EUR	4.781	0,63	4.896	0,56
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	10.269	1,36	9.731	1,12
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	2.911	0,39	9.553	1,10
ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	4.535	0,60	9.598	1,11
ACCIONES SANOFI	EUR	29.767	3,95	31.622	3,64
ACCIONES BMW AG	EUR	3.480	0,46	3.190	0,37
ACCIONES SNAM SPA	EUR	5.002	0,66	4.939	0,57
ACCIONES KERING SA	EUR	7.660	1,02	6.535	0,75
ACCIONES EDP-ENERGIAS DE PORT	EUR	3.424	0,45	3.469	0,40
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	7.055	0,94	8.056	0,93
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	12.350	1,64	9.697	1,12
ACCIONES ALLIANZ	EUR	24.655	3,27	27.389	3,16
ACCIONES ENEL SPA	EUR	17.061	2,26	17.659	2,04
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	5.090	0,68	4.894	0,56
ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	5.322	0,71	4.910	0,57
ACCIONES TOTAL SA	EUR	13.551	1,80	17.006	1,96
ACCIONES MUENCHENER	EUR	13.699	1,82	14.635	1,69
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	11.080	1,47	11.403	1,31
ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	6.666	0,88	6.844	0,79
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	11.838	1,57	9.905	1,14
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	7.759	1,03	8.114	0,94
ACCIONES VINCI SA	EUR	8.383	1,11	9.611	1,11
ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	16.926	2,25	16.436	1,89
ACCIONES SAP SE	EUR	34.035	4,52	28.032	3,23
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	6.135	0,81	6.175	0,71
ACCIONES ORANGE S.A.	EUR	0	0,00	6.371	0,73
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	3.341	0,44	4.801	0,55
ACCIONES DANONE	EUR	9.778	1,30	10.900	1,26
ACCIONES AXA SA	EUR	5.445	0,72	6.423	0,74
ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	23.340	3,10	22.820	2,63
TOTAL RV COTIZADA		590.888	78,40	568.973	65,58
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		590.888	78,40	568.973	65,58
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		590.888	78,40	568.973	65,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		714.994	94,88	695.050	80,10

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
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 201218	87.494	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		87.494	
TOTAL OBLIGACIONES		87.494	

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
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: 23,72% s/ Patrimonio (178.689.399,67 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.250.617.000,00 euros, suponiendo un 5,99%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 11,52 euros, suponiendo un 0,00%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 34.475,27 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 6.328,65 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 200.485,65 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%, Ibox 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.

A lo largo del tercer trimestre del año, el fondo ha mantenido su nivel de inversión en renta variable en nivel elevados, finalizando el periodo con una exposición a los mercados bursátiles similar a la del trimestre anterior. 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 búsqueda de valores de dividendo relativamente alto y sostenible en el tiempo, el fondo ha mantenido como principales apuestas sectoriales, en relación con su índice de referencia, los sectores de finanzas, utilities y telecomunicaciones. Por otro lado, el fondo mantiene un menor posicionamiento respecto a su índice de referencia en los sectores de tecnología y consumo cíclico.

En relación a los impactos derivados del Covid-19, el fondo mantiene de un colchón adicional 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 ligeramente superior a la de su índice de referencia. En este sentido, las posiciones en Euskaltel, Kingspan y Neste han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, las posiciones en NOS, Repsol y Eiffage han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el periodo. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 67.478 a 68.358, correspondiendo 67.644 a la clase cartera y 714 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 114.295 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 753.328 miles de euros, correspondiendo 737.455 miles de euros a la clase cartera y 15.873 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 0,03% para la clase estándar y del 0,22% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,51% para la clase estándar y de un 0,32% 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 (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, a nivel de valores, se ha reducido la posición en Orange, Airbus y ABI y se ha incrementado o tomado posición en SAP, ASML, Kone y Pernod Ricard.

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 Eurostoxx-50.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

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 18,45% frente al 19,58% 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.

Por otro lado, 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 rebotes. 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