

KUTXABANK BOLSA EEUU, FI

Informe completo del primer semestre de 2020

Nº Registro CNMV: 1992

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 Internacional

Perfil de riesgo: 5 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. Al menos el 75% de la exposición a renta variable será en valores de emisores de Estados Unidos, sin predeterminación en cuanto a su capitalización y sector. El resto de la renta variable estará invertido en emisores de países pertenecientes a la OCDE.

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) o duración media de la cartera.

La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y el 100%.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

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 (%) | 0,93 | 0,00 | 0,93 | 1,33 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,15 | -0,14 | -0,15 | 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 | 875.367,24 | 1.001.582,09 | 504,00 | 498,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | I | NO |
| CLASE CARTERA | 40.216.368,47 | 41.628.769,56 | 66.749,00 | 63.102,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | I | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Fin período actual | 2019 | 2018 | 2017 |
|----------------|--------|--------------------|---------|---------|---------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 7.884 | 10.558 | 9.406 | 12.116 |
| CLASE CARTERA | EUR | 369.086 | 445.431 | 453.619 | 514.521 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Fin período actual | 2019 | 2018 | 2017 |
|----------------|--------|--------------------|---------|--------|--------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 9,0070 | 10,5410 | 8,9413 | 9,8126 |
| CLASE CARTERA | EUR | 9,1775 | 10,7001 | 9,0085 | 9,8126 |

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 | 0,94 | 0,00 | 0,94 | 0,94 | 0,00 | 0,94 | Patrimonio | 0,05 | 0,05 | Patrimonio |
| CLASE CARTERA | Al Fondo | 0,57 | 0,00 | 0,57 | 0,57 | 0,00 | 0,57 | Patrimonio | 0,05 | 0,05 | 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 | -14,55 | 15,68 | -26,14 | 6,24 | 0,77 | 17,89 | -8,88 | 15,16 | -1,44 |

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 (%) | -6,37 | 11-06-2020 | -10,07 | 12-03-2020 | -4,01 | 05-02-2018 |
| Rentabilidad máxima (%) | 6,50 | 06-04-2020 | 9,49 | 24-03-2020 | 3,75 | 26-12-2018 |

(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 | 45,07 | 34,05 | 53,68 | 10,36 | 14,16 | 11,83 | 15,34 | 6,63 | 14,83 |
| Ibex-35 | 42,39 | 32,70 | 49,79 | 13,00 | 13,19 | 12,41 | 13,67 | 12,87 | 21,75 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,66 | 0,80 | 0,46 | 0,38 | 0,24 | 0,25 | 0,30 | 0,15 | 0,29 |
| Dow Jones Industrial TOTAL RETURN | 50,30 | 34,85 | 61,69 | 9,72 | 18,43 | 13,82 | 18,22 | 6,55 | 15,53 |
| VaR histórico del valor liquidativo (iii) | 10,08 | 10,08 | 9,85 | 7,23 | 7,22 | 7,23 | 6,65 | 5,39 | 6,27 |

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

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

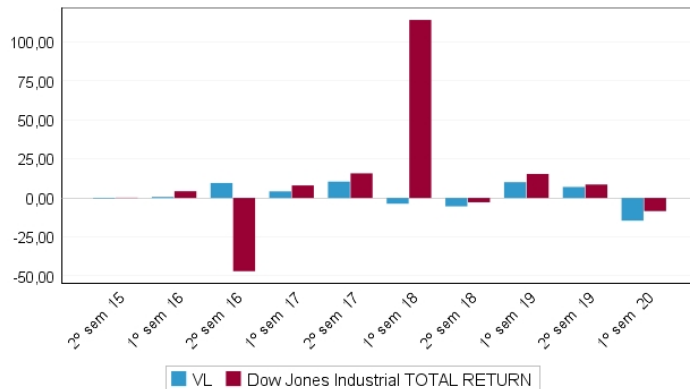
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



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 | -14,23 | 15,90 | -26,00 | 6,44 | 0,96 | 18,78 | -8,19 | | |

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 (%) | -6,37 | 11-06-2020 | -10,07 | 12-03-2020 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 6,50 | 06-04-2020 | 9,49 | 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 | 45,07 | 34,05 | 53,68 | 10,36 | 14,16 | 11,83 | 15,34 | | |
| Ibex-35 | 42,39 | 32,70 | 49,79 | 13,00 | 13,19 | 12,41 | 13,67 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,66 | 0,80 | 0,46 | 0,38 | 0,24 | 0,25 | 0,30 | | |
| Dow Jones Industrial TOTAL RETURN | 50,30 | 34,85 | 61,69 | 9,72 | 18,43 | 13,82 | 18,22 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo (iii) | 12,90 | 12,90 | 13,05 | 8,56 | 9,24 | 8,56 | 9,33 | | |

(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) | 0,63 | 0,31 | 0,31 | 0,32 | 0,32 | 1,26 | 1,25 | 0,49 | |

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

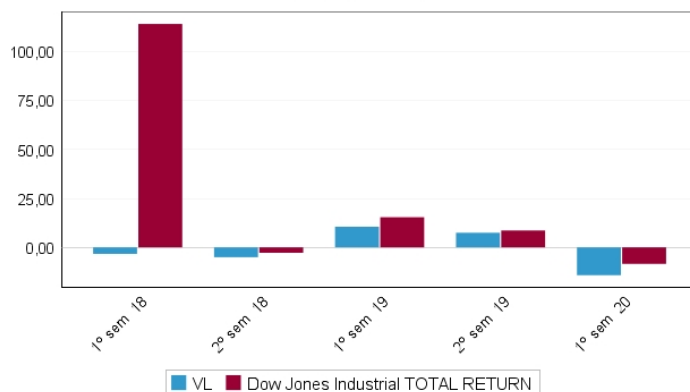
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes | Rentabilidad media** |
|--|---|------------------|----------------------|
| Renta Fija Euro | 3.616.730 | 201.168 | -0,62 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 22.254 | 661 | -2,89 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 579.341 | 48.232 | 0,70 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.136.579 | 56.638 | -2,28 |
| Renta Variable Euro | 1.784.978 | 205.077 | -11,51 |
| Renta Variable Internacional | 2.104.012 | 320.486 | -6,95 |
| IIC de Gestión Pasiva (I) | 1.446.417 | 39.677 | -0,17 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 94.384 | 1.558 | -0,03 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 1.266.212 | 37.783 | -0,52 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 494.576 | 64.159 | 3,42 |
| 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 | 302.179 | 8.202 | -0,38 |
| IIC que replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 319.135 | 7.967 | 0,31 |
| Total fondos | 13.166.798 | 990.824 | -2,95 |

* 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 | 298.385 | 79,15 | 435.545 | 95,52 |
| Cartera interior | 23.935 | 6,35 | 53.000 | 11,62 |
| Cartera exterior | 274.455 | 72,81 | 382.546 | 83,89 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|---------------|----------------------|---------------|
| | Importe | s/patrimonio | Importe | s/patrimonio |
| Intereses de la cartera de inversión | -5 | -0,00 | -1 | -0,00 |
| inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 15.616 | 4,14 | 12.082 | 2,65 |
| (+) RESTO | 62.969 | 16,70 | 8.361 | 1,83 |
| TOTAL PATRIMONIO | 376.970 | 100,00 | 455.988 | 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) | 455.988 | 629.251 | 455.988 | |
| (+/-) Suscripciones / reembolsos (neto) | -4,06 | -44,81 | -4,06 | -92,23 |
| (-) Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | -16,07 | 6,94 | -16,07 | -298,60 |
| (+) Rendimientos de gestión | -15,25 | 7,80 | -15,25 | -267,67 |
| (+) Intereses | -0,02 | 0,01 | -0,02 | -333,37 |
| (+) Dividendos | 1,36 | 1,20 | 1,36 | -2,89 |
| (+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -279,47 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | -15,26 | 8,09 | -15,26 | -261,89 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,56 | -1,88 | -0,56 | -74,29 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | -0,66 | 0,42 | -0,66 | -236,63 |
| (+/-) Otros Resultados | -0,11 | -0,03 | -0,11 | 216,22 |
| (+/-) Otros Rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,82 | -0,86 | -0,82 | -18,12 |
| (-) Comisión de gestión | -0,57 | -0,58 | -0,57 | -15,63 |
| (-) Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | -15,61 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -20,65 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -12,65 |
| (-) Otros gastos repercutidos | -0,19 | -0,22 | -0,19 | -25,44 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| (+) 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 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros) | 376.970 | 455.988 | 376.970 | |

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.

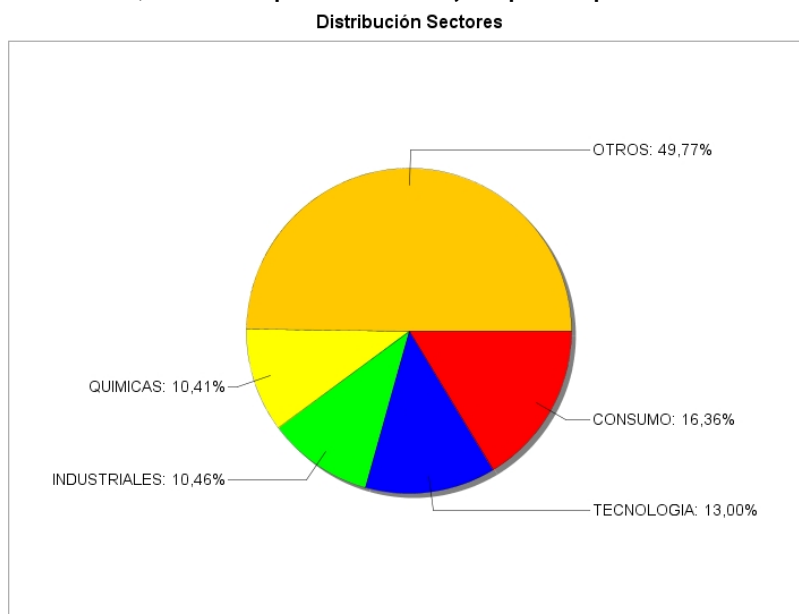
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|-------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-07-10 | EUR | 7.906 | 2,10 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 7.906 | 2,10 | 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 | | 7.906 | 2,10 | 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 | | 16.029 | 4,25 | 53.000 | 11,62 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 23.935 | 6,35 | 53.000 | 11,62 |
| 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 | | 23.935 | 6,35 | 53.000 | 11,62 |
| 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 LAS VEGAS SANDS CORP | USD | 2.531 | 0,67 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES GENUINE PARTS COMP. | USD | 2.632 | 0,70 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES HUNTINGTON BANCSH. | USD | 2.373 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES EATON CORPORATION PL | USD | 2.591 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES DXC TECHNOLOGY COM. | USD | 2.296 | 0,61 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES ANTHEM INC | USD | 2.605 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE | USD | 2.616 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES AKAMAÍ TECHNOLOGIES | USD | 2.574 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE | USD | 2.483 | 0,66 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES CLOROX COMPANY | USD | 2.580 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES VIACOMCBS INC CLAS B | USD | 2.646 | 0,70 | 5.084 | 1,12 |
| ACCIONES W.W. GRAINGER, INC. | USD | 0 | 0,00 | 2.806 | 0,62 |
| ACCIONES WEYERHAEUSER CO | USD | 0 | 0,00 | 1.974 | 0,43 |
| ACCIONES TAPESTRY INC | USD | 0 | 0,00 | 2.903 | 0,64 |
| ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD | USD | 2.625 | 0,70 | 5.105 | 1,12 |
| ACCIONES T. ROWE PRICE GROUP | USD | 2.629 | 0,70 | 3.171 | 0,70 |
| ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL | USD | 2.391 | 0,63 | 3.178 | 0,70 |
| ACCIONES SNAP-ON INCORPORATED | USD | 0 | 0,00 | 2.627 | 0,58 |
| ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP | USD | 2.797 | 0,74 | 1.774 | 0,39 |
| ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION | USD | 0 | 0,00 | 3.094 | 0,68 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ACCIONES ROLLINS INC | USD | 0 | 0,00 | 2.321 | 0,51 |
| ACCIONES RESMED INC | USD | 0 | 0,00 | 5.450 | 1,20 |
| ACCIONES REALTY INCOME CORP | USD | 0 | 0,00 | 1.670 | 0,37 |
| ACCIONES PUBLIC STORAGE | USD | 0 | 0,00 | 1.524 | 0,33 |
| ACCIONES PINNACLE WEST CAPIT. | USD | 0 | 0,00 | 1.863 | 0,41 |
| ACCIONES NUCOR CORPORATION | USD | 0 | 0,00 | 2.071 | 0,45 |
| ACCIONES PACKAGING CORP OF AM | USD | 0 | 0,00 | 1.974 | 0,43 |
| ACCIONES NORFOLK SOUTHERN COR | USD | 0 | 0,00 | 2.709 | 0,59 |
| ACCIONES NORDSTROM, INC | USD | 2.670 | 0,71 | 3.354 | 0,74 |
| ACCIONES MOLSON COORS BEVERAG | USD | 2.193 | 0,58 | 3.030 | 0,66 |
| ACCIONES M&T BANK CORPORATION | USD | 0 | 0,00 | 3.154 | 0,69 |
| ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP. | USD | 2.615 | 0,69 | 3.099 | 0,68 |
| ACCIONES INTERPU. GR. OF CIES | USD | 2.611 | 0,69 | 5.131 | 1,13 |
| ACCIONES INGERSOLL-RAND PLC | USD | 0 | 0,00 | 2.734 | 0,60 |
| ACCIONES HOST HOTELS & RESORT | USD | 2.394 | 0,64 | 1.949 | 0,43 |
| ACCIONES HELMERICH & PAYNE | USD | 0 | 0,00 | 3.552 | 0,78 |
| ACCIONES H&R BLOCK INC | USD | 0 | 0,00 | 2.683 | 0,59 |
| ACCIONES FRANK. RESOURCES INC | USD | 2.650 | 0,70 | 2.739 | 0,60 |
| ACCIONES FOOT LOCKER INC | USD | 0 | 0,00 | 2.551 | 0,56 |
| ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST | USD | 2.560 | 0,68 | 1.648 | 0,36 |
| ACCIONES COMERICA INC | USD | 0 | 0,00 | 3.206 | 0,70 |
| ACCIONES CME GROUP INC | USD | 0 | 0,00 | 2.692 | 0,59 |
| ACCIONES BECTON DICKINS. & CO | USD | 0 | 0,00 | 5.066 | 1,11 |
| ACCIONES BAKER HUGHES CO | USD | 0 | 0,00 | 3.407 | 0,75 |
| ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL | USD | 0 | 0,00 | 3.538 | 0,78 |
| ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC | USD | 2.346 | 0,62 | 2.538 | 0,56 |
| ACCIONES TAKE-TWO INT.SOFTWRE | USD | 2.503 | 0,66 | 4.668 | 1,02 |
| ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS | USD | 0 | 0,00 | 7.046 | 1,55 |
| ACCIONES BROADCOM LTD | USD | 2.600 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES ANALOG DEVICES INC | USD | 2.635 | 0,70 | 5.055 | 1,11 |
| ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD | USD | 2.516 | 0,67 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE | USD | 2.605 | 0,69 | 5.059 | 1,11 |
| ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS | USD | 2.913 | 0,77 | 2.052 | 0,45 |
| ACCIONES ABBVIE INC | USD | 2.586 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES IRON MOUNTAIN INC | USD | 0 | 0,00 | 1.743 | 0,38 |
| ACCIONES LAM RESEARCH CORP | USD | 0 | 0,00 | 5.938 | 1,30 |
| ACCIONES CENTURYLINK INC | USD | 2.635 | 0,70 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES CONAGRA BRANDS INC | USD | 0 | 0,00 | 3.777 | 0,83 |
| ACCIONES PUBLIC SERV. ENTERPR. | USD | 0 | 0,00 | 1.918 | 0,42 |
| ACCIONES OMNICOM GROUP INC | USD | 2.546 | 0,68 | 4.934 | 1,08 |
| ACCIONES DARDEN RESTAURANTS | USD | 2.504 | 0,66 | 2.552 | 0,56 |
| ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS | USD | 0 | 0,00 | 4.528 | 0,99 |
| ACCIONES GARMIN LTD | USD | 2.603 | 0,69 | 3.124 | 0,69 |
| ACCIONES JUNIPER NETWORKS INC | USD | 2.611 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES HASBRO INC | USD | 2.688 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES AMERISOURCEBERGEN C | USD | 0 | 0,00 | 4.828 | 1,06 |
| ACCIONES CENTERPOINT ENERGY | USD | 0 | 0,00 | 1.909 | 0,42 |
| ACCIONES ZIONS BANCORPORATION | USD | 0 | 0,00 | 3.420 | 0,75 |
| ACCIONES ONEOK INC | USD | 2.730 | 0,72 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES PAYCHEX INC | USD | 2.672 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES STANLEY BLACK&DECKER | USD | 2.590 | 0,69 | 2.860 | 0,63 |
| ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY | USD | 2.610 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A | USD | 2.559 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES CUMMINS INC | USD | 2.600 | 0,69 | 2.739 | 0,60 |
| ACCIONES WYNN RESORTS LTD | USD | 0 | 0,00 | 3.517 | 0,77 |
| ACCIONES PHILLIPS 66 | USD | 2.675 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES FASTENAL CO | USD | 2.646 | 0,70 | 2.853 | 0,63 |
| ACCIONES MASTERCARD INC A | USD | 2.588 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES NETAPP INC | USD | 2.554 | 0,68 | 5.640 | 1,24 |
| ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL | USD | 2.974 | 0,79 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES HUMANA INC | USD | 2.621 | 0,70 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES C.H. ROBINSON WORLDW | USD | 0 | 0,00 | 2.245 | 0,49 |
| ACCIONES CARDINAL HEALTH INC | USD | 2.614 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES UNUM GROUP | USD | 2.707 | 0,72 | 3.057 | 0,67 |
| ACCIONES WESTERN UNION | USD | 2.593 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES UNITEDHEALTH | USD | 2.603 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN | USD | 0 | 0,00 | 1.759 | 0,39 |
| ACCIONES CVS HEALTH CORP | USD | 2.593 | 0,69 | 5.571 | 1,22 |
| ACCIONES BLACKROCK INC | USD | 2.576 | 0,68 | 3.399 | 0,75 |
| ACCIONES KLA CORP | USD | 2.598 | 0,69 | 5.215 | 1,14 |
| ACCIONES BEST BUY CO INC | USD | 2.606 | 0,69 | 3.561 | 0,78 |
| ACCIONES MARATHON PETROLEUM | USD | 0 | 0,00 | 2.904 | 0,64 |
| ACCIONES CITIGROUP INC. | USD | 2.540 | 0,67 | 3.354 | 0,74 |
| ACCIONES GENERAL MOTORS CO | USD | 2.677 | 0,71 | 2.855 | 0,63 |
| ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN | USD | 2.725 | 0,72 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES AIR PRODUCTS | USD | 2.591 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP | USD | 0 | 0,00 | 5.160 | 1,13 |
| ACCIONES METLIFE INC | USD | 2.695 | 0,71 | 3.245 | 0,71 |
| ACCIONES GILEAD SCIENCES INC | USD | 2.613 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES COGENT COMMUNICATION | USD | 2.568 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES AT&T INC | USD | 2.674 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES GAP INC/THE | USD | 0 | 0,00 | 2.892 | 0,63 |
| ACCIONES DEERE & CO | USD | 0 | 0,00 | 2.492 | 0,55 |
| ACCIONES HARTFORD FINANCIAL | USD | 2.401 | 0,64 | 2.950 | 0,65 |
| ACCIONES ARCHER DANIELS MID | USD | 2.595 | 0,69 | 3.680 | 0,81 |
| ACCIONES GENERAL MILLS INC | USD | 2.637 | 0,70 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES VALERO ENERGY CORP | USD | 2.881 | 0,76 | 3.269 | 0,72 |
| ACCIONES PRUDENTIAL FIN. INC. | USD | 2.547 | 0,68 | 3.083 | 0,68 |
| ACCIONES DELTA AIR LINES INC | USD | 2.639 | 0,70 | 2.625 | 0,58 |
| ACCIONES CELANESE CORP | USD | 0 | 0,00 | 1.884 | 0,41 |
| ACCIONES MERCK & CO. INC. | USD | 2.604 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES 3M CO | USD | 2.590 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES PEPSICO INC | USD | 0 | 0,00 | 3.120 | 0,68 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ACCIONES CHEVRON CORP | USD | 2.613 | 0,69 | 3.098 | 0,68 |
| ACCIONES MICROSOFT CORP | USD | 2.625 | 0,70 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES COMCAST CORP CLASS A | USD | 2.554 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES FORD MOTOR CO | USD | 2.772 | 0,74 | 2.904 | 0,64 |
| ACCIONES INTERNATIONAL PAPER | USD | 0 | 0,00 | 2.152 | 0,47 |
| ACCIONES JOHNSON & JOHNSON | USD | 2.584 | 0,69 | 5.093 | 1,12 |
| ACCIONES WELLS FARGO & CO | USD | 2.558 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES AMER. INT.GROUP | USD | 0 | 0,00 | 2.739 | 0,60 |
| ACCIONES VERIZON COMMUN | USD | 2.626 | 0,70 | 4.779 | 1,05 |
| ACCIONES AMGEN INC. | USD | 2.565 | 0,68 | 5.684 | 1,25 |
| ACCIONES HOME DEPOT INC | USD | 2.632 | 0,70 | 2.610 | 0,57 |
| ACCIONES COCA COLA CO/THE | USD | 2.604 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES PFIZER INC | USD | 2.584 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES PROCTER & GAMBLE | USD | 0 | 0,00 | 3.211 | 0,70 |
| ACCIONES ELI LILLY & CO | USD | 2.553 | 0,68 | 5.666 | 1,24 |
| ACCIONES ABBOTT LABORATORIES | USD | 2.610 | 0,69 | 4.983 | 1,09 |
| ACCIONES CATERPILLAR INC | USD | 2.617 | 0,69 | 2.942 | 0,65 |
| ACCIONES EDISON INTERNATIONAL | USD | 2.532 | 0,67 | 2.033 | 0,45 |
| ACCIONES PPL CORPORATION | USD | 2.687 | 0,71 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES ENTERGY CORP | USD | 2.519 | 0,67 | 2.053 | 0,45 |
| ACCIONES CONSOLIDATED EDISON | USD | 0 | 0,00 | 1.946 | 0,43 |
| ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC. | USD | 2.554 | 0,68 | 5.388 | 1,18 |
| ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRO | USD | 2.593 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES QUALCOMM INC | USD | 2.624 | 0,70 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES HP INC | USD | 2.632 | 0,70 | 5.767 | 1,26 |
| ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB | USD | 2.588 | 0,69 | 5.865 | 1,29 |
| ACCIONES ALTRIA GROUP INC. | USD | 0 | 0,00 | 3.738 | 0,82 |
| ACCIONES APPLIED MATERIALS I | USD | 2.622 | 0,70 | 5.681 | 1,25 |
| ACCIONES IBM CORP | USD | 2.610 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES EMERSON ELECTRIC | USD | 2.624 | 0,70 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES INTEL CORP | USD | 2.635 | 0,70 | 5.574 | 1,22 |
| ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN | USD | 2.606 | 0,69 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES CISCO SYSTEMS INC | USD | 2.550 | 0,68 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 259.906 | 68,97 | 339.754 | 74,58 |
| 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 | | 259.906 | 68,97 | 339.754 | 74,58 |
| PARTICIPACIONES SPDR S&P US DIV ARIS | EUR | 13.439 | 3,56 | 16.040 | 3,52 |
| PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500 EUR | EUR | 0 | 0,00 | 15.872 | 3,48 |
| PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500-A | EUR | 0 | 0,00 | 8.924 | 1,96 |
| TOTAL IIC | | 13.439 | 3,56 | 40.835 | 8,96 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 273.345 | 72,53 | 380.589 | 83,54 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 297.280 | 78,88 | 433.589 | 95,16 |

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



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 200918 | 83.204 | Inversión |
| Total Subyacente Renta Variable | | 83.204 | |
| EURO | V/ Fut. FU. EURO DOLAR 200914 | 323.883 | Inversión |
| Total Subyacente Tipo de Cambio | | 323.883 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 407.087 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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

Hecho relevante 286136 del 24/01/2020

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., KUTXABANK, S.A. y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de KUTXABANK BOLSA EEUU, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 1992, al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como depositario.

Hecho relevante 287112 del 10/03/2020

Modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos, considerado como no esencial por la CNMV previa consulta de la Gestora

Se comunica la modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos de la IIC. El nuevo límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos se fija en las 14:30 horas. Esta modificación entrará en vigor con esta comunicación.

Hecho relevante 287310 del 20/03/2020

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., KUTXABANK, S.A. y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de KUTXABANK BOLSA EEUU, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1992), al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como entidad Depositaria.

Hecho relevante 288000 del 05/05/2020

Nombramiento de auditor

Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es: DELOITTE, S.L.

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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.059.763.397,88 euros, suponiendo un 5,32%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 99.716.625,47 euros, suponiendo un 0,13%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 50.604,38 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 93.066,98 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 6.159,05 euros, lo que supone un 0,00%.

Se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el período 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 Covid 19 ha sido la nota destacada del semestre. Las medidas sanitarias adoptadas para frenar el ritmo de contagios paralizaron durante varias semanas las economías principales a nivel global, siendo máxima la incertidumbre sobre cuál será el impacto final en el crecimiento económico global. Dicho impacto dependerá del éxito en las medidas adoptadas para hacer frente a la expansión de contagios (en máximos a nivel mundial a cierre de semestre, pero concentrado en EE.UU. y Latinoamérica). En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, están adoptando políticas expansivas, primero para mitigar el citado impacto negativo y, segundo, para propiciar una mejor recuperación en esta fase de apertura en la que nos encontramos. Dichas políticas económicas van encaminadas a proveer de financiación a las familias y al tejido empresarial, tratando de limitar los daños estructurales a la economía. En el caso de los bancos centrales, además de situar los tipos en niveles de cero en las principales regiones, han activado de manera masiva la compra de activos con el objetivo de calmar las tensiones que empezaban a mostrarse en determinados nichos de los mercados financieros.

Pasando a los mismos, el semestre ha tenido dos partes claramente diferenciadas. Una primera de fuertes caídas en los activos de riesgo, impactados por la incertidumbre acerca del efecto del Covid19 en la economía, y una segunda de fuerte recuperación en dichos activos, impulsados principalmente por las citadas medidas económicas y por el paulatino proceso de apertura de las economías a nivel global. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con caídas (S&P 500 -4,04%, Eurostoxx 50 -13,65%, Ibex 35 -24,27%, Nikkei 225 -5,78%, MSCI Emerging -10,73%), pero lejos de los mínimos alcanzados hacia finales de marzo.

Dentro de los activos de riesgo, la deuda corporativa ha empeorado también en el período (177 pb de ampliación en el diferencial del índice Xover), siendo también destacable, por otra parte, la ampliación de la prima de riesgo de la deuda periférica (España 27 pb, Italia 11 pb). En este punto, cabe reseñar también la mejoría vista en la segunda mitad del semestre tras la citada actuación de los bancos centrales.

En cuanto a la deuda pública, el movimiento de las curvas ha sido claramente hacia la baja, especialmente en la curva americana (reducción de 126 pb en la TIR del bono a 10 años). El movimiento en el caso de Alemania ha sido muy inferior (-27 pb), en parte por el mucho menor punto de partida (-0,18% frente a 1,92%).

Por último, a nivel de divisas, el semestre ha tenido también esas dos partes, destacando la fortaleza tanto del dólar como del yen en la primera mitad (activos refugio), al contrario en la segunda mitad. A cierre de semestre, el euro se encuentra prácticamente al mismo nivel que a comienzos de año frente a dichas divisas (1,1234 y 1,2125 respectivamente).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer semestre del año, el fondo ha incrementado ligeramente su nivel de inversión en renta variable aprovechando los recortes del mercado, finalizando el período con una exposición elevada a los mercados bursátiles. A pesar de las incertidumbres que persisten a nivel global como consecuencia de la pandemia del Covid-19, el apoyo de los bancos centrales y los planes fiscales de los gobiernos soportan el mantenimiento del citado grado de exposición a renta variable.

En este entorno el fondo ha mantenido una sobreponderación en los sectores de comunicaciones, inmobiliarias y utilities, buscando una mayor estabilidad de beneficios y dividendos. Por el contrario, se ha mantenido la infraponderación en el sector industrial y de consumo cíclico, donde la visibilidad de resultados es menor. Por otro lado, se ha optado por mantener el nivel de exposición a la divisa americana, que continúa en niveles estructuralmente bajos.

En relación a los impactos derivados del Covid-19, se ha dotado al fondo 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. En este sentido, se ha deshecho cartera de contado y se ha sustituido por futuros, manteniendo el nivel de inversión del fondo pero dotando al mismo del mencionado colchón de liquidez.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, fundamentalmente debido a la selección de acciones. En este sentido, la liquidez en cartera y la infraponderación en Boeing y JP Morgan han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, la infraponderación en Microsoft, Home Depot y Apple han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el período. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este período, el número de participes del fondo ha pasado de 63.600 a 67.253, correspondiendo 66.749 a la clase cartera y 504 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 79.018 miles de euros, siendo el patrimonio al final del período de 376.970 miles de euros, correspondiendo 369.086 miles de euros a la clase cartera y 7.884 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el período ha sido del -14,55% para la clase estándar y del -14,23% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,00% (los gastos directos del fondo son del 0,99% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,01%) para la clase estándar y de un 0,63% (los gastos directos del fondo son del 0,62% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,01%) 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 (-2,95%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

Durante el semestre se han vendido posiciones de contado y se han comprado futuros sobre índice para dotar al fondo de un colchón adicional de liquidez para poder afrontar las turbulencias derivadas de la pandemia sanitaria. A nivel de valores, se ha vendido la totalidad de la posición en Becton Dickinson, Lam Research, Motorola o Western Digital y se han tomado posiciones en General Mills, Abbvie, Oneok o AT&T, ya que presentan mayor sostenibilidad de dividendo.

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 S&P-500 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,78), siendo su grado de apalancamiento medio del 2,57%.

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 45,07% frente al 50,30% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Con fecha 20 de marzo de 2020, se ha inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV, la actualización del folleto/DFI, en el que se sustituye a KUTXABANK, S.A. por CECABANK, S.A., como depositario.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el primer semestre del año, la volatilidad ha sido la tónica dominante en los mercados de renta variable, fuertemente impactados por la crisis sanitaria mundial. El buen comportamiento inicial de los índices bursátiles se ha visto truncado como consecuencia de la pandemia del Covid-19 y el potencial impacto de la misma en el crecimiento económico mundial. No obstante, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, están adoptando políticas expansivas, primero para mitigar el citado impacto negativo y, segundo, para propiciar una mejor recuperación una vez superada la alarma sanitaria. 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. Esta rápida y contundente respuesta ha permitido que los mercados se hayan recuperado, en gran medida, de las correcciones del mes de marzo durante la segunda mitad del semestre. A pesar de ello, la incertidumbre de los mercados sigue siendo elevada y la visibilidad es reducida.

En este entorno, la renta variable americana ha mostrado un comportamiento más fuerte que su par europea. La diferente composición sectorial, la mayor contundencia de las medidas fiscales y monetarias de las autoridades americanas y la expectativa de un menor impacto económico en EEUU derivado de la pandemia, ha pesado a favor de los índices americanos.

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 rebrotes. A pesar de que los impactos económicos van a ser relevantes, esperamos seguir viendo una mejora en los indicadores macroeconómicos derivada de la reapertura de las economías y la reactivación del comercio. A nivel empresarial, los resultados del segundo semestre deberían ser el suelo y apostamos por su posterior recuperación. 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.

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

Durante el periodo la IIC ha realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, para la gestión de la liquidez de la IIC con la contraparte Kutxabank SA, entidad depositaria hasta el 20/03/2020, por un importe efectivo total de 2.459.800 miles de euros y un rendimiento de -50.700,77 euros y con la contraparte Cecabank, entidad depositaria a partir del 20/03/2020, por un importe efectivo total de 1.475.801 miles de euros y un rendimiento de -30.787,99 euros.

A cierre de periodo la IIC tiene contratado con el depositario una operación de simultánea con un vencimiento entre un día y una semana sobre deuda pública por un importe efectivo de 16.029 miles de euros.