

# KUTXABANK 0/100 CARTERAS, FI

Informe reducido del primer semestre de 2020

Nº Registro CNMV: 4201

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

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia, o mediante correo electrónico en [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

### Descripción general

Se podrá invertir, directa o indirectamente a través de IIC (hasta un 10% del patrimonio), entre el 0% y el 100% de la exposición total, tanto en renta variable como en renta fija. Asimismo, la exposición al riesgo divisa podrá oscilar entre el 0% y el 100%.

No está preestablecida a priori la distribución por tipo de activos, ni respecto a la divisa, emisores (públicos o privados), ni mercados, no limitándose al entorno OCDE e incluyendo emergentes sin limitación. Asimismo, no se descarta que en determinados momentos se produzca una concentración de las inversiones en una determinada zona geográfica o en un sector económico.

Renta Fija: No existirá predeterminación en cuanto a la selección de emisores (gobierno o crédito), pudiendo invertir en activos o emisores con cualquier calificación crediticia, incluyendo high yield, por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en Renta Fija de baja calidad crediticia. No se establece a priori ninguna duración media de la cartera de renta fija, pudiendo incluso ser esta negativa. Se podrá invertir en depósitos, así como en instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos.

Renta Variable: No existirá predeterminación en cuanto a zonas geográficas ni en cuanto a sectores. La elección será libre en lo que a estilo de inversión se refiere (valor, crecimiento) pudiendo ser los emisores de alta, media o baja capitalización.

### 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 (%)	0,09	0,37	0,09	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,44	-0,23	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

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	118.901.799,87	119.673.397,03
Nº de partícipes	65.035,00	61.622,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,00	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	498.844	4,1954
2019	485.472	4,0566
2018	707.072	4,3606
2017	1.046.163	4,5003

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

### Comisión de gestión

% efectivamente cobrado			Base de cálculo			Sistema imputación
Período	Acumulada		Base de cálculo			Patrimonio
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	
	0,32	0,00	0,05	0,32	0,00	0,32

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		
	0,05	0,05	Patrimonio

## 2.2. Comportamiento

### A) Individual Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	3,42	-2,37	5,94	-1,18	-3,26	-6,97	-3,10	-0,86	-9,12

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	18-05-2020	-1,23	17-03-2020	-0,93	08-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	0,93	30-04-2020	1,90	09-03-2020	1,46	05-08-2019

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

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

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

#### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Valor liquidativo	7,66	5,94	9,01	3,93	6,26	4,10	1,65	1,31	8,56
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
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	3,08	3,08	3,04	2,90	2,89	2,90	2,74	2,71	6,45

(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)

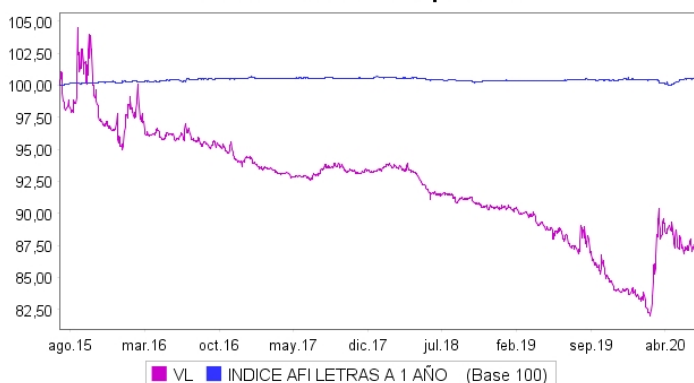
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,19	0,19	0,19	0,75	0,75	0,75	0,75

(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/compartimientos 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.

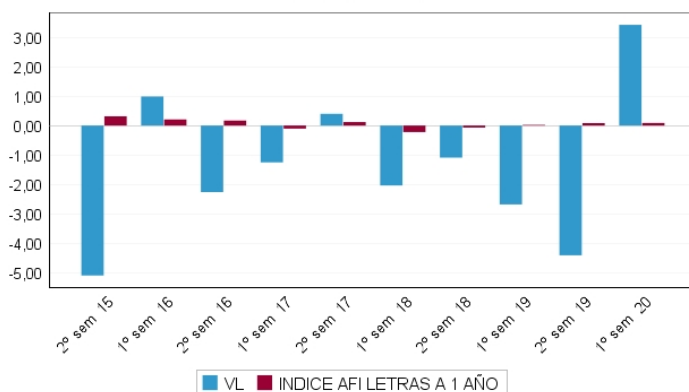
#### Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

##### 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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad media**
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
<b>Total fondos</b>	<b>13.166.798</b>	<b>990.824</b>	<b>-2,95</b>

\* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	480.386	96,30	473.858	97,61
Cartera interior	419.634	84,12	412.281	84,92
Cartera exterior	64.787	12,99	65.324	13,46
Intereses de la cartera de inversión	-4.036	-0,81	-3.747	-0,77
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	15.038	3,01	9.331	1,92
(+) RESTO	3.420	0,69	2.284	0,47
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>498.844</b>	<b>100,00</b>	<b>485.472</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	485.472	441.700	485.472	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-1,25	13,90	-1,25	-109,69
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	3,96	-4,40	3,96	-196,55
(+) Rendimientos de gestión	4,35	-4,02	4,35	-216,02
(+) Intereses	-0,17	-0,12	-0,17	52,24
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,03	-0,01	-61,80
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	4,55	-3,88	4,55	-225,86
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Resultados	-0,02	0,00	-0,02	-605,58
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,38	-0,39	9,27
(-) Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	5,94
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,94
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-17,93
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,16
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) 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	0,00
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>498.844</b>	<b>485.472</b>	<b>498.844</b>	

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.

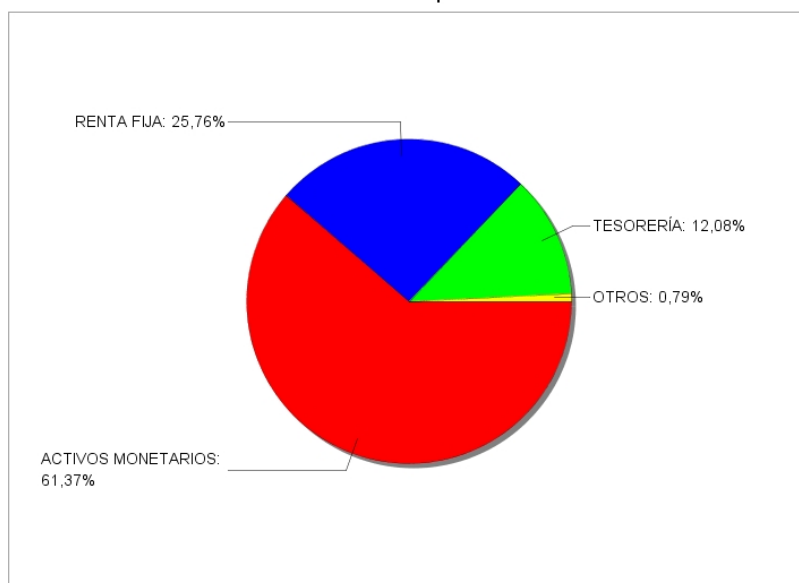
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		352.509	70,67	314.370	64,76
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	21.912	4,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		21.880	4,39	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>374.389</b>	<b>75,06</b>	<b>336.282</b>	<b>69,27</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>45.245</b>	<b>9,07</b>	<b>76.000</b>	<b>15,65</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>419.634</b>	<b>84,13</b>	<b>412.281</b>	<b>84,92</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>419.634</b>	<b>84,13</b>	<b>412.281</b>	<b>84,92</b>
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		60.231	12,07	48.297	9,94
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	10.133	2,09
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>60.231</b>	<b>12,07</b>	<b>58.430</b>	<b>12,03</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>60.231</b>	<b>12,07</b>	<b>58.430</b>	<b>12,03</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		60.231	12,07	58.430	12,03
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		479.865	96,20	470.712	96,95

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

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

Distribución Tipo Valor



### 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/ Opc. PUT.C.EURO STOXX50 2750 200918	249.095	Objetivo concreto de rentabilidad
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>249.095</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>249.095</b>	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 200914	214.464	Inversión
<b>Total Subyacente Tipo de Cambio</b>		<b>214.464</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>214.464</b>	

### 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

Hecho relevante 286125 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 0/100 CARTERAS, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 4201 al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como depositario.

Hecho relevante 287072 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 287309 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 0/100 CARTERAS, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4201), al efecto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como entidad Depositaria.

Hecho relevante 287999 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. Participes 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 10.782.586.477,45 euros, suponiendo un 10,97%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 59.981.319,13 euros, suponiendo un 0,06%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 28.446,62 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 110.896,74 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 107,67 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 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 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 121,25 respectivamente).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El posicionamiento estructural del fondo apenas ha variado a lo largo del semestre. El fondo mantiene tanto la habitual posición de deuda con una duración media en torno al año, como la infrponderación en la exposición a dólar mantenida a lo largo de todo el año. No obstante, hacia finales de marzo se procedió a cerrar la posición en opciones Put, subyacente Eurostoxx50, vencimiento junio (compradas en diciembre 2019), para posteriormente, en el mes de abril, añadir posiciones en Opciones Put, también subyacente Eurostoxx50, vencimiento septiembre.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido superior a la del activo sin riesgo, la Letra del Tesoro a un año, (0,09%). La revalorización de las opciones en cartera (Put subyacente Eurostoxx50, strike 3500, vencimiento junio 2020) explica totalmente dicha mejor evolución.

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

En este período, el fondo ha tenido una subida en el número de participes de 3.413 y una rentabilidad neta del 3,42%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 13.372 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 498.844 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,38%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior 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 periodo.

Tal como se ha comentado previamente, se han utilizado derivados para graduar el riesgo en renta variable. Así, a principios del semestre se procedió a vender las opciones Put (subyacente Eurostoxx-50), vencimiento junio 2020 (compradas en diciembre 2019), mientras que, a lo largo del mes de abril se procedió a comprar opciones Put (también subyacente Eurostoxx50), vencimiento septiembre 2020.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el periodo, 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.

Objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al dólar, siendo su grado de apalancamiento medio del 55,82%.

#### 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, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 7,66% frente al 0,66% de la Letra Tesoro a un año.

### 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.

El escenario actual, tal como se ha comentado previamente, está totalmente condicionado por la evolución e impacto final del Covid 19. En este sentido, y dada la incertidumbre existente, es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. No obstante, en línea con lo realizado en el semestre, sí cabe esperar movimientos tácticos en respuesta a aspectos coyunturales en el entorno económico / financiero. Dichos movimientos serían materializados previsiblemente mediante uso de derivados.

### 10. Información de la Política de Remuneracion

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.

## **II. 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 5.764.725 miles de euros y un rendimiento de -123.011,82 euros y con la contraparte Cecabank, entidad depositaria a partir del 20/03/2020, por un importe efectivo total de 5.020.816 miles de euros y un rendimiento de -102.305,64 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 45.245 miles de euros.