

KUTXABANK GARANTIZADO BOLSA 5, FI

Informe completo del tercer trimestre de 2020

Nº Registro CNMV: 5225

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

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

Fondo por compartimentos: No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia
Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Teléfono: 944017031

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Garantizado de Rendimiento Variable

Perfil de riesgo: I en una escala del I al 7

Descripción general

Kutxabank garantiza al Fondo a 31.10.24 el 100% del valor liquidativo a 28.2.18, incrementado, en su caso, por el máximo entre, el 0,67% del valor liquidativo a 28.2.18 y el 100% de la variación punto a punto, de ser positiva, del EUROSTOXX 50 Price (no recoge rentabilidad por dividendos), con un límite al alza de la variación del 8%, entre el 1.3.18 y el 25.10.24 (tomando como referencia los precios de cierre del índice en dichas fechas). TAE mínima 0,10% y máxima 1,16%, calculadas para suscripciones a 28.2.18 y mantenidas a 31.10.24. TAE depende de cuando suscriba. Los reembolsos antes de vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad garantizado y podrán experimentar pérdidas significativas

El fondo no cumple la Directiva 2009/65/CE.

Durante la garantía se invierte en renta fija pública y privada (sin titulaciones) en euros, de emisores y mercados OCDE (principalmente españoles), con vencimiento cercano al de la garantía y liquidez. Desde el 01.03.18, inclusive, se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija 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, en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo de rentabilidad.

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 (%)	0,01	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,85	-0,46	-0,44	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	20.325.343,42	20.343.877,15
Nº de partícipes	3.298,00	3.299,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del informe	127.336	6,2649
2019	129.288	6,2701
2018	130.235	5,9566
2017	296	5,9271

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					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total
	0,09	0,00	0,01	0,28	0,00	0,28
						Patrimonio

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		
	0,01	0,04	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	-0,08	0,35	2,24	-2,61	-0,57	5,26	0,50		

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 (%)	-0,41	24-09-2020	-1,23	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	06-07-2020	1,28	19-03-2020		

(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	4,28	2,18	3,98	5,86	2,12	2,24	2,67		
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		
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,80	1,80	1,89	1,99	1,69	1,69	2,29		

(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)

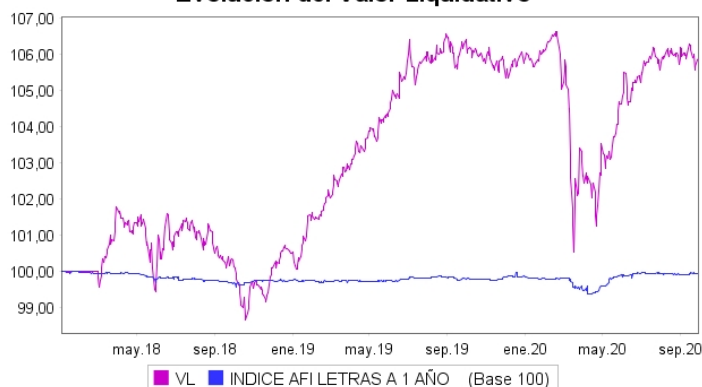
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,11	0,11	0,11	0,11	0,43	0,40	1,23	

(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.

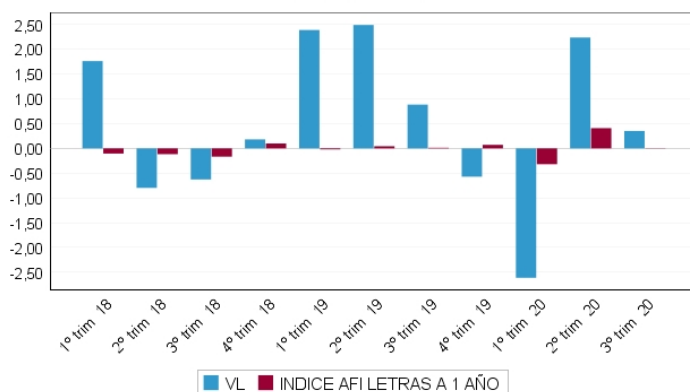
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad trimestral. Últimos 3 años

Rentabilidad



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	3.644.900	204.915	0,86
Renta Fija Internacional	425.085	63.504	0,87
Renta Fija Mixta Euro	22.997	651	1,30
Renta Fija Mixta Internacional	529.024	49.441	-0,28
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.160.110	56.700	1,50
Renta Variable Euro	1.643.855	210.229	0,77
Renta Variable Internacional	2.489.595	392.495	4,25
IIC de Gestión Pasiva (I)	1.224.470	34.061	0,05
Garantizado de Rendimiento Fijo	90.421	1.468	0,72
Garantizado de Rendimiento Variable	1.263.187	37.289	0,19
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	507.244	65.396	0,02
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

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	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.

(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	124.897	98,08	125.511	98,82
Cartera interior	122.620	96,30	123.517	97,25
Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
Intereses de la cartera de inversión	2.277	1,79	1.994	1,57
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	4.937	3,88	4.039	3,18
(+) RESTO	-2.498	-1,96	-2.545	-2,00
TOTAL PATRIMONIO	127.336	100,00	127.005	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)	127.005	124.386	129.288	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-0,09	-0,13	-1,44	-28,06
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,35	2,22	-0,10	-83,93
(+) Rendimientos de gestión	0,46	2,33	0,22	-79,97
(+) Intereses	0,21	0,21	0,62	1,34
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,31	1,38	0,32	-76,92
(+/-) 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)	-0,06	0,74	-0,72	-108,42
(+/-) 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	-0,11	-0,11	-0,32	3,08
(-) Comisión de gestión	-0,09	-0,09	-0,28	3,13
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	3,09
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,10
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,76
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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	0,00
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	127.336	127.005	127.336	

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.

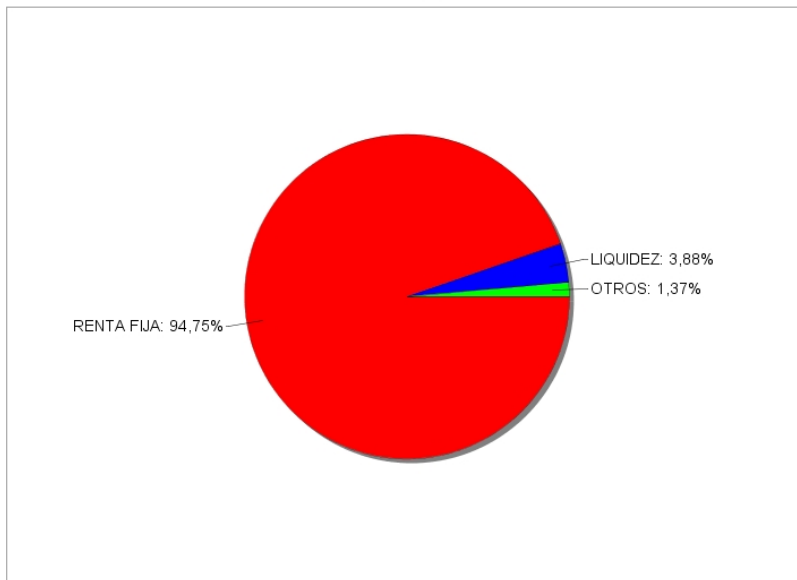
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑA 0,89 2024-10-31	EUR	111.271	87,38	110.907	87,33
BONO ESTADO ESPAÑA 2,75 2024-10-31	EUR	9.385	7,37	10.523	8,29
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		120.656	94,75	121.430	95,62
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		120.656	94,75	121.430	95,62
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		120.656	94,75	121.430	95,62
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		120.656	94,75	121.430	95,62
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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		120.656	94,75	121.430	95,62

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 Activo



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. CALL.C.SX5E KB GAR.BOLSA5 241025 BBVA	85.000	Objetivo concreto de rentabilidad
EUROSTOXX 50 Index	C/ Opc. CALL.C.SX5E KB GAR.BOLSA5 241025 SAN	37.700	Objetivo concreto de rentabilidad
Total Subyacente Renta Variable		122.700	
TOTAL DERECHOS		122.700	

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. 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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 16.039,22 euros, suponiendo un 0,00%.

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 período, los índices principales de renta variable han terminado con subidas (S&P 500 +8,47%, Nasdaq 100 +12,42%, Nikkei 225 +4,02%, MSCI Emerging 8,73%), con la excepción de los índices europeos (Eurostoxx 50 -1,25%, Ibx 35 -7,12%), lastrados por la evolución del covid19 durante el verano.

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.

La gestión mantenida a lo largo del período se ha centrado en el cumplimiento de la garantía establecida en folleto.

c) Índice de referencia.

En el mismo periodo, la inversión en Letras del Tesoro a un año, según el índice elaborado por AFI, ha tenido una rentabilidad neta del -0,01%.

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

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de partícipes de 1, mientras que la rentabilidad neta ha ascendido al 0,35%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 331 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 127.336 miles de euros. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,11%.

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

La rentabilidad del fondo 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.

N/A

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a los instrumentos derivados utilizados, la cartera del fondo mantiene derivados OTC con BBVA y Banco Santander con el fin de cubrir la rentabilidad que se garantiza a los partícipes a vencimiento (ligada a la evolución del índice Eurostoxx-50).

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo, en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 30 de septiembre es del 0%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La estimación respecto al cumplimiento de la garantía con las condiciones de mercado actuales continúa siendo favorable.

Al cierre de periodo el valor liquidativo alcanza el 105,70% del valor liquidativo inicial, inferior al valor liquidativo objetivo a vencimiento de la garantía (108,00%). No obstante, el valor liquidativo convergerá, con el transcurso del tiempo, al previsto en la fecha de vencimiento de la garantía, conforme a lo indicado en su folleto informativo.

El fondo tiene ventanas de liquidez establecidas para los próximos periodos, en las que no se aplicará comisión de reembolso, en fechas 02/11/2020, 02/11/2021, 31/10/2022 y 31/10/2023 sujetas a preaviso de 1 día hábil. A estos reembolsos se les aplicará el valor liquidativo correspondiente a la fecha indicada y no estarán sujetos al objetivo de rentabilidad a vencimiento, por lo que podrían incurrir en pérdidas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 2,18% frente al 0,14% de la letra del tesoro a un año.

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.

El Fondo mantendrá una política de inversión prudente, encaminada a la consecución de su objetivo de rentabilidad garantizado en el folleto.

10. Información de la Política de Remuneración

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 período, los índices principales de renta variable han terminado con subidas (S&P 500 +8,47%, Nasdaq 100 +12,42%, Nikkei 225 +4,02%, MSCI Emerging 8,73%), con la excepción de los índices europeos (Eurostoxx 50 -1,25%, Ibx 35 -7,12%), lastrados por la evolución del covid19 durante el verano.

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.

La gestión mantenida a lo largo del período se ha centrado en el cumplimiento de la garantía establecida en folleto.

c) Índice de referencia.

En el mismo periodo, la inversión en Letras del Tesoro a un año, según el índice elaborado por AFI, ha tenido una rentabilidad neta del -0,01%.

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

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de participes de 1, mientras que la rentabilidad neta ha ascendido al 0,35%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 331 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 127.336 miles de euros. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,11%.

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

La rentabilidad del fondo 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.

N/A

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En cuanto a los instrumentos derivados utilizados, la cartera del fondo mantiene derivados OTC con BBVA y Banco Santander con el fin de cubrir la rentabilidad que se garantiza a los partícipes a vencimiento (ligada a la evolución del índice Eurostoxx-50).

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo, en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 30 de septiembre es del 0%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La estimación respecto al cumplimiento de la garantía con las condiciones de mercado actuales continúa siendo favorable.

Al cierre de periodo el valor liquidativo alcanza el 105,70% del valor liquidativo inicial, inferior al valor liquidativo objetivo a vencimiento de la garantía (108,00%). No obstante, el valor liquidativo convergerá, con el transcurso del tiempo, al previsto en la fecha de vencimiento de la garantía, conforme a lo indicado en su folleto informativo.

El fondo tiene ventanas de liquidez establecidas para los próximos periodos, en las que no se aplicará comisión de reembolso, en fechas 02/11/2020, 02/11/2021, 31/10/2022 y 31/10/2023 sujetas a preaviso de 1 día hábil. A estos reembolsos se les aplicará el valor liquidativo correspondiente a la fecha indicada y no estarán sujetos al objetivo de rentabilidad a vencimiento, por lo que podrían incurrir en pérdidas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 2,18% frente al 0,14% de la letra del tesoro a un año.

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.

El Fondo mantendrá una política de inversión prudente, encaminada a la consecución de su objetivo de rentabilidad garantizado en el folleto.

II. Información del Reglamento

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