

KUTXABANK BOLSA JAPON, FI

Informe completo del segundo semestre de 2020

Nº Registro CNMV: 1990

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: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable. Al menos el 75% de la exposición a renta variable será en valores de emisores / mercados de Japón, sin predeterminación en cuanto a su capitalización y sector. El resto de la renta variable estará invertido en emisores / mercados 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 emisores o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera. La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y el 100%.

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 (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,22	-0,34	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	1.114.379,99	1.146.553,25	369,00	375,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	58.730.500,98	60.233.365,49	72.327,00	66.757,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	5.451	5.187	5.157	6.615
CLASE CARTERA	EUR	293.884	244.452	174.116	348.616

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	4,8920	4,2155	3,5950	4,1294
CLASE CARTERA	EUR	5,0039	4,2794	3,6222	4,1294

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	0,96	0,00	0,96	1,90	0,00	1,90	Patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,57	0,00	0,57	1,14	0,00	1,14	Patrimonio	0,05	0,10	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	16,05	17,17	3,59	17,78	-18,82	17,26	-12,94	16,71	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 (%)	-1,61	30-10-2020	-5,60	13-03-2020	-5,29	06-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,05	09-11-2020	7,04	25-03-2020	3,30	27-12-2018

(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	24,34	14,58	14,29	27,30	34,56	12,11	18,65	11,64	19,53
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,67	12,87	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,46	0,25	0,30	0,15	0,29
Nikkei 225 TOTAL RETURN	25,68	14,06	15,87	27,90	37,86	13,88	18,36	12,01	21,28
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,06	11,06	10,89	11,62	11,50	10,37	10,52	9,53	10,01

(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)

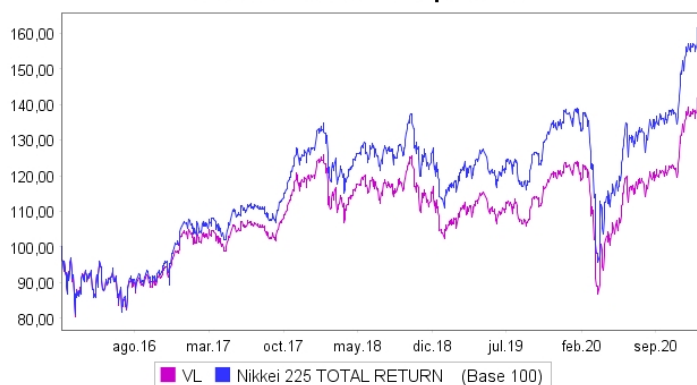
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	2,02	0,51	0,51	0,50	0,50	2,02	2,01	2,01	2,01

(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.

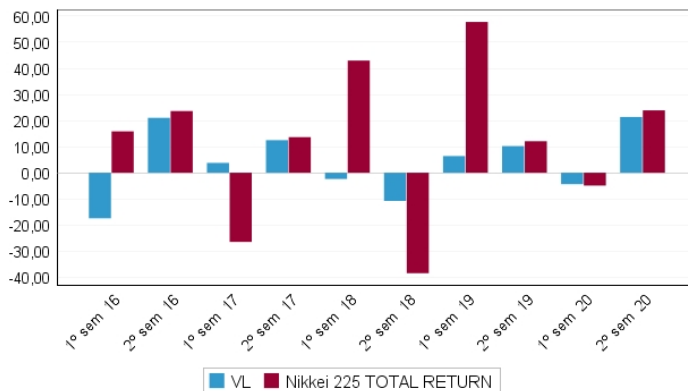
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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	16,93	17,39	3,79	18,00	-18,67	18,14	-12,28		

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 (%)	-1,61	30-10-2020	-5,60	13-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,05	09-11-2020	7,04	25-03-2020		

(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	24,34	14,58	14,29	27,30	34,56	12,11	18,65		
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,46	0,25	0,30		
Nikkei 225 TOTAL RETURN	25,68	14,06	15,87	27,90	37,86	13,88	18,36		
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,61	11,61	11,29	11,72	11,92	10,11	12,21		

(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)

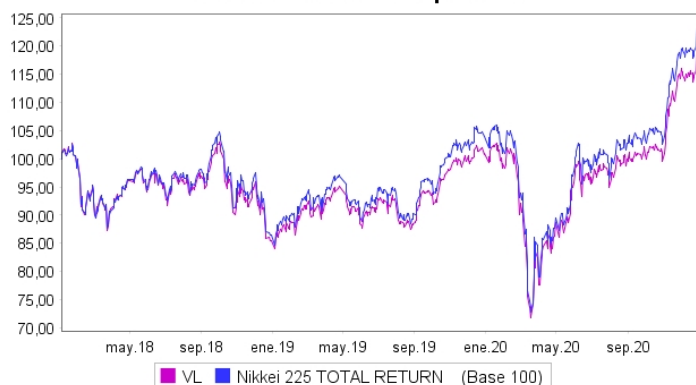
Ratio total de gastos (iv)	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
	1,26	0,32	0,32	0,31	0,31	1,26	1,26	0,48	

(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.

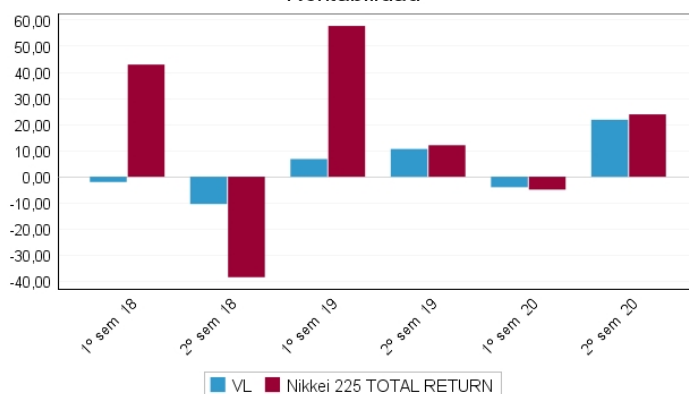
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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	3.774.641	209.249	1,79
Renta Fija Internacional	503.016	66.728	3,87
Renta Fija Mixta Euro	23.757	682	3,88
Renta Fija Mixta Internacional	531.441	50.566	0,84
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.183.233	57.715	5,37
Renta Variable Euro	1.641.342	214.466	10,92
Renta Variable Internacional	2.663.692	402.818	17,81
IIC de Gestión Pasiva (I)	1.159.420	32.224	0,09
Garantizado de Rendimiento Fijo	90.688	1.471	1,15
Garantizado de Rendimiento Variable	1.242.663	36.530	1,73
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	461.774	66.809	-3,05
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	310.585	8.038	-0,11
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	757.874	18.393	1,45
Total fondos	14.344.126	1.165.689	5,78

* 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	273.526	91,38	232.566	92,29
Cartera interior	40.000	13,36	36.257	14,39
Cartera exterior	233.526	78,01	196.309	77,90

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.441	5,83	10.238	4,06
(+) RESTO	8.368	2,80	9.199	3,65
TOTAL PATRIMONIO	299.335	100,00	252.003	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)	252.003	249.638	249.638	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-3,01	4,32	0,88	-178,38
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	20,38	-3,35	18,42	-784,46
(+) Rendimientos de gestión	21,27	-2,62	20,05	-1.013,07
(+) Intereses	-0,05	-0,05	-0,10	12,86
(+) Dividendos	0,53	0,66	1,19	-9,31
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,25	-2,28	10,82	-703,57
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	7,74	-0,45	7,77	-2.024,22
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	1,07	-0,30	0,85	-500,46
(+/-) Otros Resultados	-0,27	-0,20	-0,47	54,43
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,73	-1,63	36,42
(-) Comisión de gestión	-0,58	-0,57	-1,15	13,68
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	13,75
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	17,09
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	15,46
(-) Otros gastos repercutidos	-0,25	-0,10	-0,36	181,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	9,20
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	9,20
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	299.335	252.003	299.335	

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

3. Inversiones financieras

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		40.000	13,36	36.257	14,39
TOTAL RENTA FIJA		40.000	13,36	36.257	14,39
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		40.000	13,36	36.257	14,39
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 NEXON CO LTD	JPY	2.239	0,75	0	0,00
ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	417	0,14	0	0,00
ACCIONES JAPAN EXCH.GROUP INC	JPY	926	0,31	0	0,00
ACCIONES CYBERAGENT INC	JPY	461	0,15	359	0,14
ACCIONES OBAYASHI CORP	JPY	0	0,00	336	0,13
ACCIONES BANDA NAMCO HOLDIND	JPY	2.540	0,85	1.844	0,73
ACCIONES M3 INC	JPY	6.638	2,22	3.664	1,45
ACCIONES OMRON CORP	JPY	2.690	0,90	2.344	0,93
ACCIONES NIPPON KAYAKU CO LTD	JPY	0	0,00	345	0,14
ACCIONES ODAKYU ELECTRIC RAIL	JPY	474	0,16	406	0,16
ACCIONES KEIO CORPORATION	JPY	468	0,16	377	0,15
ACCIONES MITSUBISHI LOGISTICS	JPY	452	0,15	426	0,17
ACCIONES HITACHI CONSTRUCTION	JPY	854	0,29	911	0,36
ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	1.719	0,57	1.527	0,61
ACCIONES NICHIREI CORP	JPY	467	0,16	530	0,21
ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	454	0,15	428	0,17
ACCIONES TAIYO YUDEN CO LTD	JPY	1.410	0,47	1.022	0,41
ACCIONES JGC CORP	JPY	0	0,00	347	0,14
ACCIONES ALPS ALPINE CO LTD	JPY	396	0,13	422	0,17
ACCIONES OKUMA CORP	JPY	337	0,11	0	0,00
ACCIONES MINEBEA MITSUMI INC	JPY	597	0,20	597	0,24

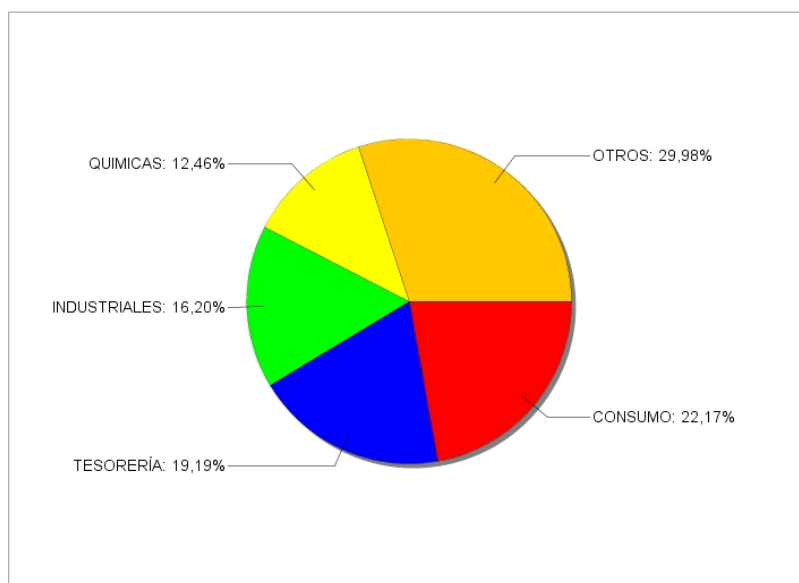
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	935	0,31	973	0,39
ACCIONES SUMITOMO DAINIPPON	JPY	444	0,15	455	0,18
ACCIONES OLYMPUS CORP	JPY	2.877	0,96	2.575	1,02
ACCIONES CASIO COMPUTER CO	JPY	550	0,18	571	0,23
ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	710	0,24	695	0,28
ACCIONES YAMATO HOLDINGS CO	JPY	886	0,30	712	0,28
ACCIONES MEIJI HOLDINGS CO	JPY	425	0,14	526	0,21
ACCIONES KEISEI ELEC.RAILWAY	JPY	510	0,17	517	0,21
ACCIONES SUBARU CORPORATION	JPY	601	0,20	685	0,27
ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	2.836	0,95	3.019	1,20
ACCIONES SUMITOMO METAL MININ	JPY	669	0,22	461	0,18
ACCIONES CREDIT SAISON CO LTD	JPY	346	0,12	376	0,15
ACCIONES NH FOODS LTD	JPY	664	0,22	663	0,26
ACCIONES TOKAI CARBON CO LTD	JPY	434	0,15	0	0,00
ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	656	0,22	491	0,19
ACCIONES MARUI GROUP CO.	JPY	528	0,18	595	0,24
ACCIONES SCREEN HOLDINGS CO	JPY	438	0,15	0	0,00
ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	612	0,20	627	0,25
ACCIONES NISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	479	0,16	492	0,20
ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	1.215	0,41	834	0,33
ACCIONES KYOWA KIRIN CO	JPY	821	0,27	864	0,34
ACCIONES NGK INSULATORS LTD	JPY	464	0,16	455	0,18
ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	599	0,20	513	0,20
ACCIONES KONAMI HOLDINGS CORP	JPY	1.581	0,53	1.097	0,44
ACCIONES DENTSU INC	JPY	877	0,29	766	0,30
ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	427	0,14	511	0,20
ACCIONES YASKAWA ELECTRIC COR	JPY	1.496	0,50	1.138	0,45
ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO.	JPY	1.313	0,44	1.463	0,58
ACCIONES NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	1.884	0,63	1.687	0,67
ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	1.777	0,59	2.102	0,83
ACCIONES YAMAHA CORP	JPY	1.818	0,61	1.591	0,63
ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	JPY	1.395	0,47	1.117	0,44
ACCIONES TREND MICRO INC	JPY	2.141	0,72	1.840	0,73
ACCIONES CHUGAI PHARMA CEU CO.	JPY	5.028	1,68	5.901	2,34
ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	2.183	0,73	2.089	0,83
ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	3.879	1,30	3.464	1,37
ACCIONES NITTO DENKO CORP	JPY	2.692	0,90	1.864	0,74
ACCIONES FAMILYMART UNY HOLD.	JPY	2.728	0,91	2.298	0,91
ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES	JPY	6.557	2,19	5.412	2,15
ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	682	0,23	548	0,22
ACCIONES DAI NIPPON PRINTING	JPY	0	0,00	382	0,15
ACCIONES SUMITOMO CORP	JPY	398	0,13	377	0,15
ACCIONES KURARAY CO LTD	JPY	0	0,00	344	0,14
ACCIONES KIKKOMAN CORP	JPY	1.915	0,64	1.719	0,68
ACCIONES SECOM CO LTD	JPY	2.836	0,95	3.106	1,23
ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	1.678	0,56	1.684	0,67
ACCIONES TERUMO CORPORATION	JPY	5.442	1,82	5.532	2,20
ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	2.639	0,88	2.718	1,08
ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	399	0,13	379	0,15
ACCIONES TAKARA HOLDINGS INC	JPY	388	0,13	0	0,00
ACCIONES TOTO LTD	JPY	907	0,30	630	0,25
ACCIONES TOYO SEIKAN GROUP	JPY	0	0,00	372	0,15
ACCIONES TDK CORP	JPY	4.765	1,59	3.290	1,31
ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	1.184	0,40	1.271	0,50
ACCIONES AEON CO LTD	JPY	987	0,33	765	0,30
ACCIONES DENSO CORPORATION	JPY	1.983	0,66	1.285	0,51
ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	1.238	0,41	1.154	0,46
ACCIONES KAO CORPORATION	JPY	2.507	0,84	2.815	1,12
ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	894	0,30	777	0,31
ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	2.424	0,81	3.263	1,29
ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	987	0,33	1.060	0,42
ACCIONES NTT DATA CORP	JPY	2.035	0,68	1.912	0,76
ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	483	0,16	490	0,19
ACCIONES SUMIMOTO REALTY &DEV	JPY	930	0,31	908	0,36
ACCIONES KOMATSU LTD.	JPY	822	0,27	673	0,27
ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	551	0,18	487	0,19
ACCIONES YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	614	0,20	516	0,20
ACCIONES MITSUBISHI CORP	JPY	741	0,25	694	0,28
ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	864	0,29	709	0,28
ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS	JPY	1.200	0,40	1.076	0,43
ACCIONES KDDI CORPORATION	JPY	6.104	2,04	6.293	2,50
ACCIONES SEIKO EPSON CORP	JPY	893	0,30	754	0,30
ACCIONES FANUC CORP	JPY	7.576	2,53	5.901	2,34
ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	629	0,21	583	0,23
ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL	JPY	5.489	1,83	4.224	1,68
ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	776	0,26	720	0,29
ACCIONES FAST RETAILING CO.	JPY	27.552	9,20	19.262	7,64
ACCIONES JAPAN TOBACCO INC	JPY	613	0,20	612	0,24
ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	2.541	0,85	2.066	0,82
ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	16.163	5,40	10.182	4,04
ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	4.030	1,35	3.623	1,44
ACCIONES CANON INC	JPY	969	0,32	979	0,39
ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	4.270	1,43	3.877	1,54
ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	10.774	3,60	8.386	3,33
ACCIONES SONY CORPORATION	JPY	3.243	1,08	2.311	0,92
ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	459	0,15	408	0,16
TOTAL RV COTIZADA		214.589	71,69	178.436	70,82
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		214.589	71,69	178.436	70,82
PARTICIPACIONES JPMORGAN JAPAN EQUITY	JPY	6.594	2,20	5.445	2,16
PARTICIPACIONES INVESCO JAPANESE EQ	JPY	5.015	1,68	4.274	1,70
PARTICIPACIONES ETF LYXOR JAPAN TOPX	EUR	3.419	1,14	2.977	1,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES SCHR D JAPAN EQTY- C	JPY	4.888	1,63	4.307	1,71
TOTAL IIC		19.915	6,65	17.003	6,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		234.504	78,34	195.439	77,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		274.504	91,70	231.696	91,96

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

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

Distribución Sectores



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NIKKEI 225 Index	C/ Fut. FU. NIKKEI 225 SGX 210311	57.050	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		57.050	
EURO	V/ Fut. FU. EURO YEN CME 210315	208.565	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		208.565	
TOTAL OBLIGACIONES		265.614	

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 291282 del 18/12/2020

Otros hechos relevantes

Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2020

Hecho relevante 291509 del 21/12/2020

Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC

Reducción comisión de gestión clase Cartera

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
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 6.416.321.753,94 euros, suponiendo un 12,29%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 45.163.083,98 euros, suponiendo un 0,09%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 17.828,90 euros, lo que supone un 0,01%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 3.978,93 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 165.932,08 euros, suponiendo un 0,00%.

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

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La evolución del virus Covid19 sigue condicionando la economía y los mercados financieros. Tras comenzar el proceso de reapertura de las economías, la segunda ola de la pandemia arroja dudas sobre las sostenibilidad de dicho proceso de recuperación. Sin embargo, la publicación de los datos de eficacia de diversas vacunas, la posterior autorización médica para su uso y el inicio del proceso de vacunación, han devuelto el optimismo a los inversores que ya vislumbran el final de la crisis. En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, continúan adoptando políticas expansivas, tratando de apuntalar la recuperación iniciada tras los confinamientos. 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, continúan con las compras masivas de deuda (pública y privada), suavizando las condiciones financieras para la economía en su globalidad. Por último, en el ámbito político, cabe destacar la dimisión del primer ministro Abe por razones de salud, y su sustitución por Yoshihide Suga. Dicho cambio no parece que vaya a generar modificación alguna en las actuales políticas económicas.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, el semestre ha dado continuidad a la recuperación iniciada en los meses precedentes. Dicha recuperación ha estado impulsada inicialmente por el paulatino proceso de apertura de las economías y ha sido refrendada especialmente durante el mes de noviembre tras la publicación de los datos de eficacia de varias vacunas. Así, en el periodo, los índices principales de renta variable han terminado con fuertes subidas (S&P 500 +21,15%, Nasdaq 100 +26,89%, Nikkei 225 +23,13%, MSCI Emerging +29,76%), incluidos los índices europeos (Eurostoxx 50 +9,85%, Ibex 35 +11,65%), a pesar de estar éstos lastrados por el mayor impacto de la segunda ola en Europa.

Dentro de los activos de riesgo, la mejoría de la deuda corporativa ha sido también destacable (142 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 30 pb, Italia 60 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, durante el semestre hemos tenido un comportamiento dispar a ambos lados del Atlántico. Así, en la curva americana, la TIR del bono a 10 años rebota 25 pb y cierra el año en 0,91% anticipando un mayor estímulo fiscal y endeudamiento en EEUU. En la curva alemana por el contrario, continuamos viendo bajadas de tipos y la TIR del bono a 10 años cierra en niveles de -0,57%.

Por último, a nivel de divisas, el semestre ha ido en línea con lo comentado para el resto de activos, con clara mejoría del euro frente a las divisas consideradas como refugio (+8,74% frente al dólar, +4,09% frente al yen).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del segundo semestre del año, el fondo ha mantenido su nivel de inversión en renta variable en nivel elevados, finalizando el periodo con una exposición a los mercados bursátiles similar a la del semestre anterior. A pesar de las incertidumbres que persisten a nivel global como consecuencia de la pandemia del Covid-19, el apoyo de los bancos centrales y los planes fiscales de los gobiernos soportan el mantenimiento del citado grado de exposición a renta variable.

Respecto a los impactos derivados del Covid-19, se ha mantenido el colchón de liquidez para poder capear la situación y disponer de margen de maniobra en caso de necesidad, sin tener que deshacer posiciones en momentos de mayor tensión y menor liquidez en mercado, que podrían impactar en la ejecución de las operaciones.

En relación a la composición del fondo, se ha mantenido sin cambios la estructura general de la cartera durante el semestre. En este sentido, el fondo ha mantenido sin cambios su exposición neta al yen que permanece en niveles bajos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido ligeramente inferior a la de su índice de referencia, debido principalmente al nivel de inversión del fondo. En este sentido, la posición en el fondo JPM Japan Equity ha contribuido de manera positiva a la rentabilidad del fondo, gracias a la fuerte recuperación mostrada por el activo frente al índice de referencia. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 67.132 a 72.696, correspondiendo 72.327 a la clase cartera y 369 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 47.332 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 299.335 miles de euros, correspondiendo 293.884 miles de euros a la clase cartera y 5.451 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 21,37% para la clase estándar y del 21,84% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,02% para la clase estándar y de un 0,64% para la clase cartera.

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido superior a la de la media de la gestora (5,78%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a la composición del fondo, durante el semestre se ha vendido la totalidad de la posición en JGC, Obayashi, Nippon Kayaku y Dai Nippon Printing y se ha tomado una posición en Nexon, Japan Exchange, Softbank y Okuma.

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 Nikkei-225, y reducir exposición al yen (el grado de cobertura es del 0,71), siendo su grado de apalancamiento medio del 5,22%.

d) Otra información sobre inversiones.

Las acciones FamilyMart Company Ltd (JP3802600001) están pendientes de recibir la liquidación de los títulos por OPA obligatoria/de exclusión al mismo precio que en la OPA voluntaria. A 31 de diciembre de 2020 hay 150.100 títulos (0,91% sobre el patrimonio de la cartera).

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 14,58% frente al 14,06% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. Adicionalmente, la Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC.

Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 36.220,00 euros (0,01% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores Mirabaud, JP Morgan, Morgan Stanley, Norbolsa y Banco Santander. El importe presupuestado para el próximo año es 40.512,46 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el segundo semestre del año, la evolución de la pandemia ha seguido condicionando la recuperación de la economía y el comportamiento de los mercados financieros. Tras comenzar el proceso de reapertura y reactivación de las economías a nivel global, la segunda ola de la pandemia ha arrojado dudas sobre la sostenibilidad de dicho proceso de recuperación, especialmente en Europa, donde la situación sanitaria vuelve a preocupar. Las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, continúan adoptando políticas expansivas, para mitigar el citado impacto negativo y para propiciar una mejor recuperación económica. Así, los bancos centrales están garantizando liquidez al mercado y los gobiernos por su parte, han anunciado grandes planes de gasto que mitiguen el impacto económico de la pandemia. Por otro lado, la publicación de los datos de eficacia de diversas vacunas durante el mes de noviembre, ha supuesto el respaldo definitivo para anticipar el final de la crisis y ha catapultado a los mercados bursátiles a nivel global. La aprobación médica de dichas vacunas y el comienzo del proceso de vacunación, han reforzado la confianza y el optimismo de los inversores de cara al nuevo ejercicio.

En este entorno, la renta variable japonesa ha tenido un comportamiento relativo superior a muchos índices bursátiles y al MSCI mundial. En este sentido, las expectativas de una mayor recuperación del comercio mundial y la reapertura de las economías han sido mejor capitalizadas por las compañías niponas, lo que ha llevado al Nikkei a máximos de 30 años. La fortaleza relativa del yen no ha pasado negativamente en este caso en los índices japoneses.

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 estar en marcha el proceso de vacunación. Desde un punto de vista económico, esperamos seguir viendo una mejora en los indicadores macroeconómicos derivada de la reapertura de las economías y la reactivación del comercio, siempre y cuando no volvamos a una situación de confinamiento generalizado. A nivel empresarial, los resultados de los próximos trimestres deberían poner de manifiesto que se han dejado atrás los grandes impactos de la pandemia. Adicionalmente, a nivel político no debería haber grandes tensiones una vez finalizado el proceso electoral en EEUU. 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 cumplimiento del artículo 46bis.I de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2020 ha sido de 2.802 miles de euros, desglosada en 2.648 miles de euros de remuneración fija y 154 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 60 y 54, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere al colectivo identificado, éste ha incrementado su composición en cuatro empleados, según instrucciones recibidas de CNMV: dos personas responsables adicionales del equipo de Inversiones y otras dos del equipo de Control. Así, en relación a este colectivo identificado, cuya

actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 810 miles de euros, correspondiendo 453 miles de euros a cuatro altos cargos (398 miles de euros de remuneración fija y 55 miles de euros de remuneración variable) y 357 miles de euros a cinco empleados (337 miles de euros de remuneración fija y 20 miles de euros de remuneración variable).

El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de empleados. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U., y, en su caso, en los contratos individuales firmados con algunos altos cargos. La retribución variable tiene carácter anual, si bien existe la posibilidad de establecer planes de retribución plurianual, ligados a indicadores a medio/largo plazo. Las reglas de funcionamiento de los planes anuales de retribución variable son: la remuneración variable total no supera el 20% de la masa salarial total; a nivel individual, no puede superar el 25% de la remuneración fija, pudiendo asimismo ser nula y, para las personas que ejercen funciones de control, existe un máximo de peso en los indicadores de negocio. Respecto del método de cálculo de la remuneración variable se atiende tanto a criterios a nivel de departamento como a la evaluación individual del desempeño. Los criterios aplicados son financieros (beneficio, evolución diferencial comisiones, gastos generales, benchmark, ranking) y no financieros (valoración comercializador, plan departamento, calidad procedimientos, ambiente de control), estableciendo una ponderación diferenciada para cada departamento conforme a su importancia relativa y a las limitaciones de la función, en su caso. Anualmente, la propuesta de remuneración variable se analiza por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad y se presenta para su aprobación por el Consejo de Administración.

Como parte de la evaluación anual central e independiente que realiza el Consejo de Administración de la Entidad, el “Marco de Política Retributiva de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.” se actualiza regularmente, para su adecuación a los cambios internos que se vayan produciendo y a los requerimientos normativos establecidos por las autoridades competentes. Así, en 2020, se adecuó su redacción a las indicaciones recibidas por CNMV en el ejercicio de su acción supervisora.

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, con la contraparte Cecabank SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 6.346.843 miles de euros y un rendimiento de -130.228,79 euros.

A cierre de periodo la IIC tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana sobre deuda pública por un importe efectivo de 40.000 miles de euros.