

# KUTXABANK GESTION ACTIVA

## PATRIMONIO, FI

Informe completo del primer trimestre de 2020

Nº Registro CNMV: 620

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

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS

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](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: Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

### Descripción general

El fondo invierte más del 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio. Con carácter general, la inversión a través de IIC será mayoritaria en IIC del grupo de la Gestora. No obstante, si las condiciones de mercado así lo aconsejaren, podrá invertir mayoritariamente en IIC de terceros y los datos históricos de TER pudieran resultar no representativos.

Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, entre el 65% y el 100% de la exposición total en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. El resto de la exposición total se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta variable.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores (podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones (o emisores), pudiendo invertir el 100% de la renta fija en activos de baja calidad crediticia, riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

### 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 (%)	0,05	0,03	0,05	0,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	0,00	-0,04	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	34.746.954,03	37.435.920,85	22.793,00	24.516,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE EXTRA	11.946.164,72	13.264.385,02	2.970,00	3.280,00	EUR	0,00	0,00	30.000	NO
CLASE PLUS	17.704.734,07	19.010.277,97	1.635,00	1.735,00	EUR	0,00	0,00	60.000	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	323.620	367.362	456.122	1.182.354
CLASE EXTRA	EUR	111.635	130.553	172.622	
CLASE PLUS	EUR	166.180	187.840	232.613	

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	9,3136	9,8131	9,3886	9,8309
CLASE EXTRA	EUR	9,3449	9,8424	9,4027	
CLASE PLUS	EUR	9,3862	9,8810	9,4209	

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	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	Patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE EXTRA	Al Fondo	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	Patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE PLUS	Al Fondo	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	Patrimonio	0,02	0,02	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	-5,09	-5,09	0,67	0,45	0,83	4,52	-4,50	0,49	-0,54

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 (%)	-1,82	12-03-2020	-1,82	12-03-2020	-0,56	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,01	24-03-2020	1,01	24-03-2020	0,45	04-01-2019

(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	6,89	6,89	1,66	1,82	1,94	1,92	2,45	1,48	3,24
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,67	12,87	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,24	0,11	0,25	0,30	0,15	0,29
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,19	2,19	1,75	1,75	1,76	1,75	1,66	1,50	1,91

(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)	0,39	0,39	0,39	0,39	0,39	1,56	1,60	1,60	1,66

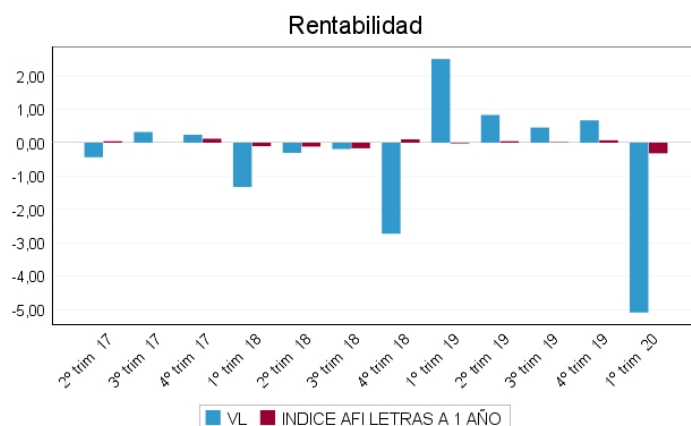
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.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

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

Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años



Rentabilidad trimestral. Últimos 3 años



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE EXTRA 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	-5,05	-5,05	0,71	0,49	0,87	4,68			

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 (%)	-1,82	12-03-2020	-1,82	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,01	24-03-2020	1,01	24-03-2020		

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

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

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

### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Valor liquidativo	6,89	6,89	1,66	1,82	1,94	1,92			
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,24	0,11	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,69	2,69	1,78	1,92	2,09	1,78			

(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.

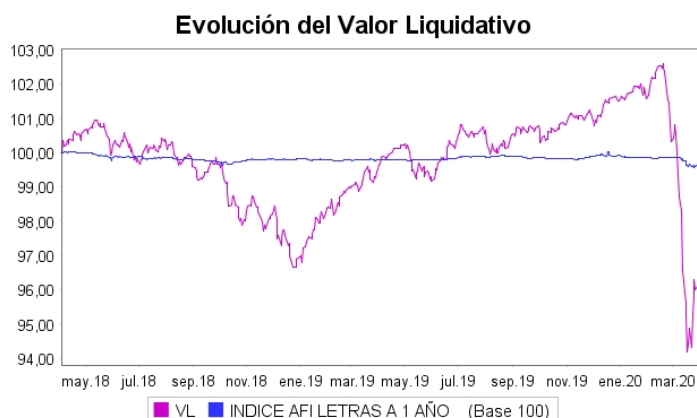
### Gastos (% s / patrimonio medio)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,36	0,36	0,36	0,35	1,41	1,43		

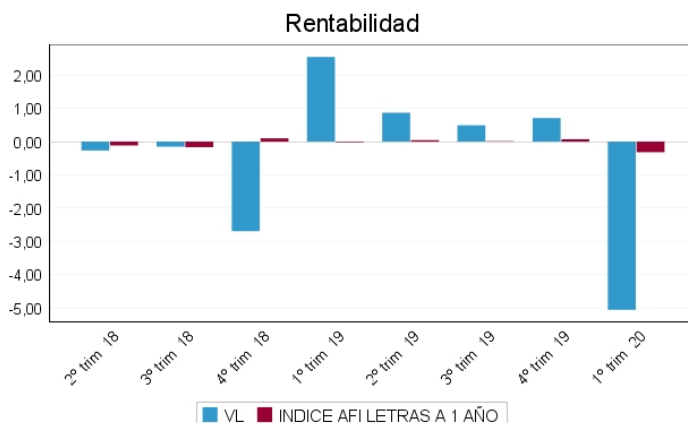
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.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

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

### Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral. Últimos 3 años



## 2.2. Comportamiento

### A) Individual CLASE PLUS 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	-5,01	-5,01	0,76	0,54	0,92	4,88			

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 (%)	-1,82	12-03-2020	-1,82	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,01	24-03-2020	1,01	24-03-2020		

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

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

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

### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Valor liquidativo	6,89	6,89	1,66	1,82	1,94	1,92			
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,24	0,11	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,68	2,68	1,76	1,90	2,08	1,76			

(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)

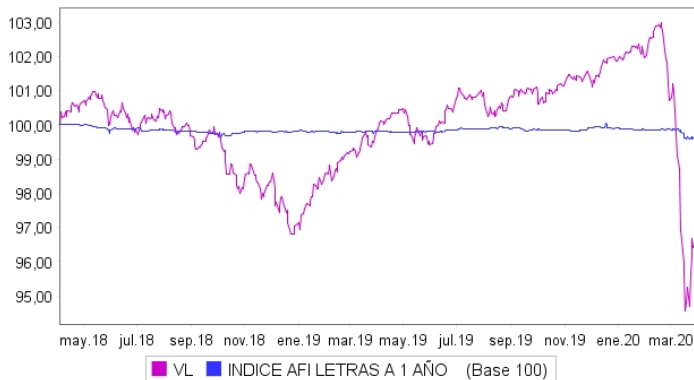
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,31	0,31	0,31	0,30	1,21	1,24		

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo 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 periodo. 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.

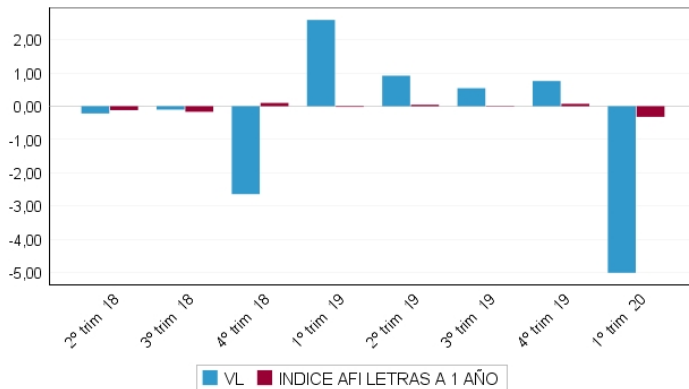
### Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

#### Evolución del Valor Liquidativo



### Rentabilidad trimestral. Últimos 3 años

#### Rentabilidad



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo 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 participes	Rentabilidad media**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	3.592.936	201.334	-2,01
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	22.862	669	-7,28
Renta Fija Mixta Internacional	606.240	47.858	-3,37
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.158.479	56.725	-7,81
Renta Variable Euro	1.843.804	203.308	-23,76
Renta Variable Internacional	2.122.480	317.609	-20,97
IIC de Gestión Pasiva (I)	1.515.768	41.339	-0,75
Garantizado de Rendimiento Fijo	99.718	1.650	-0,91
Garantizado de Rendimiento Variable	1.286.646	38.151	-2,42
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	511.433	64.019	5,94
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	243.084	6.079	-0,65
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	299.676	7.459	-0,79
<b>Total fondos</b>	<b>13.303.127</b>	<b>986.200</b>	<b>-8,16</b>

\* Medias.

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

(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 periodo (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	584.826	97,24	669.040	97,56
Cartera interior	450.735	74,94	512.411	74,72
Cartera exterior	134.091	22,30	156.630	22,84
Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-1	-0,00
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	16.183	2,69	16.536	2,41
(+) RESTO	425	0,07	179	0,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>601.435</b>	<b>100,00</b>	<b>685.755</b>	<b>100,00</b>

Nota: El periodo 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 periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	<b>685.755</b>	<b>731.897</b>	<b>685.755</b>	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-7,93	-7,20	-7,93	1,17
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-5,02	0,69	-5,02	-769,71
(+) Rendimientos de gestión	-4,79	0,92	-4,79	-578,26
(+) Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-40,99
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-200,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,13	0,32	0,13	-62,72
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,56	-0,07	0,56	-792,28
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-5,46	0,71	-5,46	-808,27
(+/-) Otros Resultados	-0,01	-0,02	-0,01	-27,12
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,34	-0,33	-9,80
(-) Comisión de gestión	-0,30	-0,31	-0,30	-9,37
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-9,30
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-747,40
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,74
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,10	0,10	0,10	-8,55
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,10	0,10	0,10	-8,55
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>601.435</b>	<b>685.755</b>	<b>601.435</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

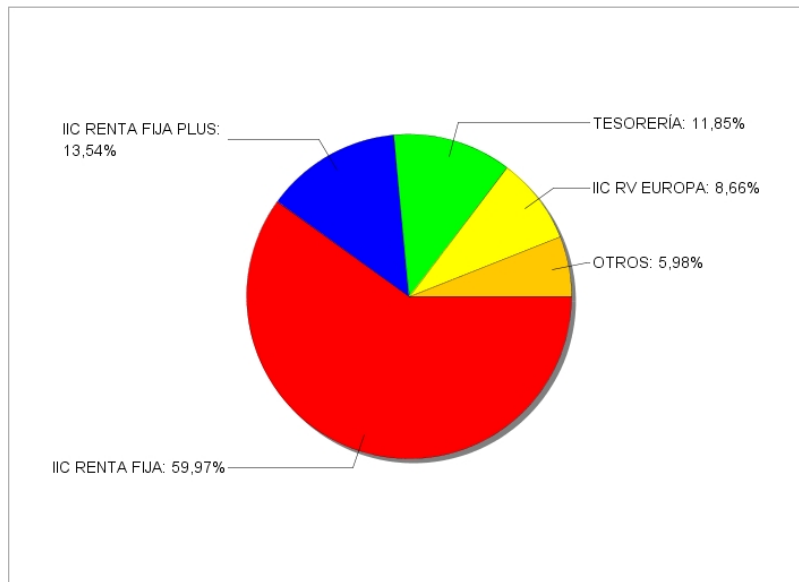
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

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		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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>55.065</b>	<b>9,16</b>	<b>57.000</b>	<b>8,31</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>55.065</b>	<b>9,16</b>	<b>57.000</b>	<b>8,31</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>
PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA JAPO	EUR	5.444	0,91	6.693	0,98
PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA, FI	EUR	46	0,01	65	0,01
PARTICIPACIONES KUTXABANK BONO, FI	EUR	113.484	18,87	132.588	19,33
PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA EEUU	EUR	4.643	0,77	6.274	0,91
PARTICIPACIONES KBANK BOLSA EUROZON	EUR	12.520	2,08	15.919	2,32
PARTICIPACIONES KB RTA.FIJA LARGO PL	EUR	67.351	11,20	70.204	10,24
PARTICIPACIONES KBANK BOLSA NUEVA EC	EUR	127	0,02	151	0,02
PARTICIPACIONES KUTXABANK DIVIDENDO	EUR	21.964	3,65	29.768	4,34
PARTICIPACIONES KB RF CORTO, FI	EUR	55.514	9,23	60.882	8,88
PARTICIPACIONES KUTXABANK RF CARTERA	EUR	114.578	19,05	132.866	19,38
<b>TOTAL IIC</b>		<b>395.670</b>	<b>65,79</b>	<b>455.411</b>	<b>66,41</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>450.735</b>	<b>74,95</b>	<b>512.411</b>	<b>74,72</b>
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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>
PARTICIPACIONESJPMORGAN F-US SM COM	USD	4.756	0,79	0	0,00
PARTICIPACIONESAMUNDI GL SUB.BOND	EUR	5.618	0,93	7.096	1,03
PARTICIPACIONESBGF USD SHORT DURATI	EUR	9.763	1,62	10.650	1,55
PARTICIPACIONESFIDEL. GL IL-IAEUR H	EUR	6.664	1,11	7.241	1,06
PARTICIPACIONESINVESCO NASD.100	EUR	8.228	1,37	10.746	1,57
PARTICIPACIONESAMUNDI PION US BOND	USD	6.036	1,00	0	0,00
PARTICIPACIONESINVESCO S&P 500 EUR	EUR	5.052	0,84	7.149	1,04
PARTICIPACIONESAMUNDI MSCI EUROPE	EUR	4.880	0,81	7.281	1,06
PARTICIPACIONESXTRACKERS MSCI EUR S	EUR	2.222	0,37	3.534	0,52
PARTICIPACIONESBGF EUR SPEC SIT IZE	EUR	0	0,00	7.114	1,04
PARTICIPACIONESFIDELITY EUR DYN GR	EUR	8.095	1,35	10.664	1,56
PARTICIPACIONESJPM US AGG. BD IAUSD	USD	27.639	4,60	30.892	4,50
PARTICIPACIONESAMUNDI EMERG MK EQ F	USD	966	0,16	2.907	0,42
PARTICIPACIONESFIDELITY FDS-EMERG M	USD	6.365	1,06	8.240	1,20
PARTICIPACIONESBLACKROCK EMK LOC I2	EUR	5.562	0,92	7.323	1,07
PARTICIPACIONESAMUNDI FUND GLOB AGG	EUR	26.953	4,48	31.438	4,58
PARTICIPACIONESISHARES MSCI EMU SMA	EUR	2.338	0,39	3.609	0,53
PARTICIPACIONESCHRD GL INF LKD-C	EUR	2.980	0,50	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>134.117</b>	<b>22,30</b>	<b>155.885</b>	<b>22,73</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 EXTERIOR</b>		<b>134.117</b>	<b>22,30</b>	<b>155.885</b>	<b>22,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>584.852</b>	<b>97,25</b>	<b>668.296</b>	<b>97,45</b>

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 periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>Total Subyacente Tipo de Cambio</b>		<b>20.944</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>20.944</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 286152 del 24/01/2020

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A., KUTXABANK, S.A. y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de KUTXABANK GESTION ACTIVA PATRIMONIO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 620 al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como depositario.

Hecho relevante 287124 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 287340 del 20/03/2020

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A., KUTXABANK, S.A. y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de KUTXABANK GESTION ACTIVA PATRIMONIO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 620), al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como entidad Depositaria.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
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 2.864.460.208,18 euros, suponiendo un 4,81%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 8.276.682,85 euros, suponiendo un 0,01%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.033,01 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 144.077,51 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 307,07 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 trimestre. Las medidas sanitarias adoptadas para frenar el ritmo de contagios han paralizado 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 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 una vez superada la alarma sanitaria. 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, la comentada incertidumbre acerca del impacto del Covid 19 en la economía ha lastrado al conjunto de los activos de riesgo. Así, los índices principales de renta variable han terminado el período con importantes caídas (S&P 500 -20%, Eurostoxx 50 -25,59%, Ibex 35 -28,94%, Nikkei 225 -20,04%, MSCI Emerging -23,87%), destacando un comportamiento defensivo a nivel sectorial.

Dentro de los activos de riesgo, la deuda corporativa ha empeorado también claramente en el período (367 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 49 pb, Italia 40 pb). En este punto, cabe reseñar la mejoría vista en los últimos días del trimestre tras la citada actuación de los bancos centrales.

En cuanto a la deuda pública, ha actuado claramente de activo refugio, especialmente en la curva americana (reducción de 125 pb en la TIR del bono a 10 años). El movimiento en el caso de Alemania ha sido muy inferior (-29 pb), en parte por el mucho menor punto de partida (-0,18% frente a 1,92%).

Por último, a nivel de divisas, el euro ha flojeado frente a las divisas principales (-1,63% y -2,55% frente al dólar y yen, respectivamente).

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

La estructura de la cartera no ha sufrido variaciones importantes a lo largo del período. No obstante, dada la incertidumbre económica existente, se ha matizado ligeramente la exposición a renta variable, incrementando la parte americana a costa de exposición europea. Además de ello, en la parte final del trimestre se ha incrementado ligeramente el riesgo mediante la venta de las opciones Put compradas a finales del año pasado. En la parte de renta fija, se ha incrementado ligeramente la exposición a deuda ligada a inflación y deuda americana.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el trimestre (las tres clases) ha sido inferior a la de la Letra del Tesoro a año que ha sido del -0,24%. Dicho peor comportamiento se explica principalmente por las fuertes caídas en la parte de renta variable (mitigadas, en parte, por las opciones Put compradas a finales del año pasado), aunque la parte de renta fija tampoco ha ayudado demasiado (especialmente en la parte deuda emergente y corporativa). El único aspecto positivo del período ha sido la aportación de la exposición a deuda americana, tanto por la parte de duración como de divisa.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 29.531 a 27.398, correspondiendo 22.793 a la clase estándar, 2.970 a la clase extra y 1.635 a la clase plus. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido 84.320 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 601.435 miles de euros, correspondiendo 323.620 miles de euros a la clase estándar, 111.635 miles de euros a la clase extra y 166.180 miles de euros a la clase plus.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -5,09% para la clase estándar, del -5,05% para la clase extra y del -5,01% para la clase plus.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,39% (los gastos directos del fondo son del 0,36% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,03%) para la clase estándar, un 0,36% (los gastos directos del fondo son del 0,32% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,04%) para la clase extra y de un 0,31% (los gastos directos del fondo son del 0,27% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,04%) para la clase plus.

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

La rentabilidad de las tres clases ha sido superior a la de la media de la gestora (-8,16%). 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, a finales del trimestre se procedió a vender las opciones Put (subyacente Eurostoxx-50), vencimiento junio 2020 (compradas en diciembre 2019). Con ello, se trata de incrementar ligeramente el riesgo tras las fuertes caídas sufridas en el período. Por otra parte, cabe destacar también la compra de los fondos Fidelity Global Inflation Linked Bond Y (divisa cubierta), JP Morgan US Aggregate Bond I2 y JP Morgan US Smaller Companies I2. El resto de movimientos, corresponden a

ajustes por partícipes.

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.

Objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados: Reducir exposición al dólar, siendo su grado de apalancamiento medio del 35,71%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de marzo la inversión en IIC es del 88,09% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Amundi, JP Morgan y Kutxabank Gestión.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de las tres clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 6,89% frente al 0,46% de la letra del 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, al igual que hemos resaltado en comentarios anteriores, la construcción de cartera debería combinar activos de riesgo (renta variable, crédito y deuda emergente), donde las expectativas de retornos, tras las caídas sufridas, son atractivas para el riesgo a asumir, con exposición a activos refugio, deuda americana principalmente (diferencial todavía atractivo frente a la deuda europea). Dicho posicionamiento global debería mitigar el efecto de la volatilidad previsible de los mercados.

#### **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.

#### **11. Información del Reglamento**

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