

# KUTXABANK BOLSA EUROZONA, FI

Informe reducido del tercer trimestre de 2021

Nº Registro CNMV: 1991

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

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

Fondo por compartimentos: No

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

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

Teléfono: 944017031

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

## I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

### Descripción general

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales ( art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

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 80% de la exposición a renta variable estará invertido en activos de renta variable de emisores / mercados de la eurozona, y el resto de dicha exposición será en emisores y mercados europeos. No existirá predeterminación respecto a la capitalización bursátil o el sector económico. 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. El fondo tendrá un máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa y, al menos, el 60% de la exposición total en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro.

### 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 2020
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,37	0,29	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,43	-0,43	-0,32

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	4.956.863,48	5.000.609,30	1.728,00	1.724,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	102.473.523,99	103.636.471,33	90.381,00	86.923,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2020	2019	2018
CLASE ESTANDAR	EUR	35.288	33.207	34.903	32.227
CLASE CARTERA	EUR	752.491	806.268	760.560	580.083

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

CLASE	Divisa	Fin período actual	2020	2019	2018
CLASE ESTANDAR	EUR	7,1189	6,3191	6,2376	4,9232
CLASE CARTERA	EUR	7,3433	6,4634	6,3317	4,9602

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	0,48	0,00	0,48	1,42	0,00	1,42	Patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,19	0,00	0,19	0,57	0,00	0,57	Patrimonio	0,03	0,07	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	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	12,66	-0,28	6,62	5,96	9,28	1,31	26,70	-17,49	0,03

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 (%)	-2,53	28-09-2021	-2,53	28-09-2021	-10,95	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,42	21-07-2021	2,06	08-03-2021	8,21	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	2020	2019	2018	2016
Valor liquidativo	12,71	13,62	11,94	12,59	17,38	28,49	12,35	13,74	21,21
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,28	0,18	0,37	0,51	0,53	0,25	0,30	0,26
Dow Jones Eurostoxx50 NET RETURN	13,73	14,69	13,02	13,47	21,36	32,27	12,87	13,57	21,85
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	9,66	9,66	9,47	9,91	10,32	10,32	9,30	9,37	8,93

(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	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,51	0,51	0,50	0,50	0,51	2,02	2,02	2,04	2,00

(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.

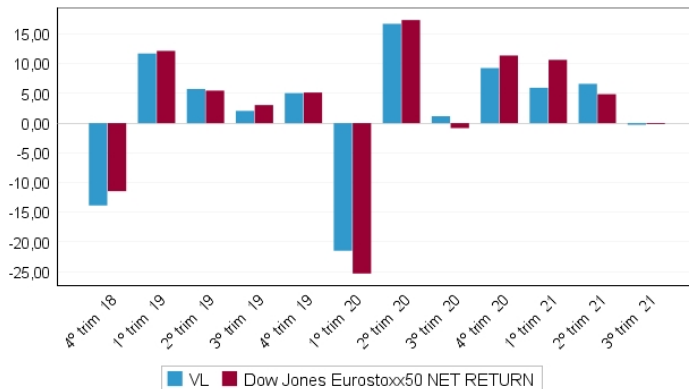
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad trimestral. Últimos 3 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	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	13,61	0,00	6,92	6,25	9,49	2,08	27,65	-16,87	

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 (%)	-2,53	28-09-2021	-2,53	28-09-2021	-10,94	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,43	21-07-2021	2,06	08-03-2021	8,21	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	2020	2019	2018	2016
Valor liquidativo	12,71	13,62	11,94	12,59	17,38	28,49	12,35	13,74	
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,16	12,41	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,28	0,18	0,37	0,51	0,53	0,25	0,30	
Dow Jones Eurostoxx50 NET RETURN	13,73	14,69	13,02	13,47	21,36	32,27	12,87	13,57	
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	10,59	10,59	10,74	11,23	11,63	11,63	8,69	10,38	

(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	2020	2019	2018	2016
	0,66	0,22	0,22	0,22	0,32	1,26	1,26	1,29	

(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.

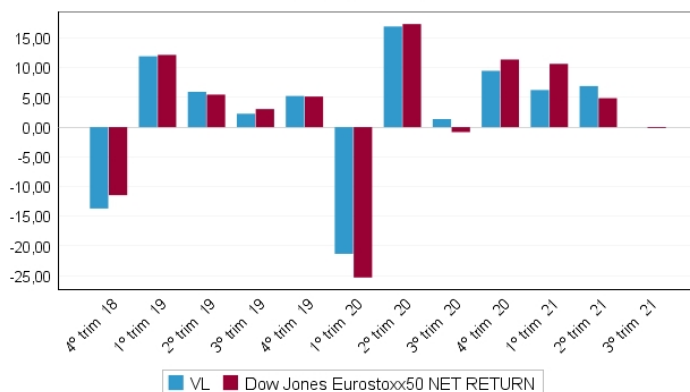
### Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

#### Evolución del Valor Liquidativo



### Rentabilidad 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	4.546.277	268.816	0,03
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	888.753	89.578	0,66
Renta Fija Mixta Internacional	641.437	66.913	0,57
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.615.054	79.155	-0,15
Renta Variable Euro	2.368.859	276.122	0,45
Renta Variable Internacional	3.867.875	528.537	-1,28
IIC de Gestión Pasiva (1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	83.548	1.367	-0,17
Garantizado de Rendimiento Variable	1.015.128	28.867	0,03
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	538.441	86.538	-1,78
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	246.694	6.359	-0,13
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.485.872	38.540	-0,09
<b>Total fondos</b>	<b>17.297.938</b>	<b>1.470.792</b>	<b>-0,24</b>

\* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	766.020	97,24	767.721	96,36
Cartera interior	83.090	10,55	87.836	11,03
Cartera exterior	682.930	86,69	679.885	85,34

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)	12.477	1,58	18.710	2,35
(+) RESTO	9.282	1,18	10.263	1,29
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>787.779</b>	<b>100,00</b>	<b>796.694</b>	<b>100,00</b>

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	796.694	948.669	839.474	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-1,19	-22,92	-19,32	-95,47
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,10	6,74	13,46	-98,69
(+) Rendimientos de gestión	0,34	7,11	14,36	-95,86
(+) Intereses	-0,01	-0,02	-0,06	-55,98
(+) Dividendos	0,13	0,98	1,43	-88,13
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,10	5,44	10,17	-98,43
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,12	0,71	2,82	-85,63
(+/-) 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	-0,24	-0,37	-0,90	-44,12
(-) Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,60	-11,34
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-12,29
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	25,00
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,96
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,14	-0,21	-96,90
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	10.137.200,00
(+) 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	10.137.200,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>787.779</b>	<b>796.694</b>	<b>787.779</b>	

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

## 3. Inversiones financieras

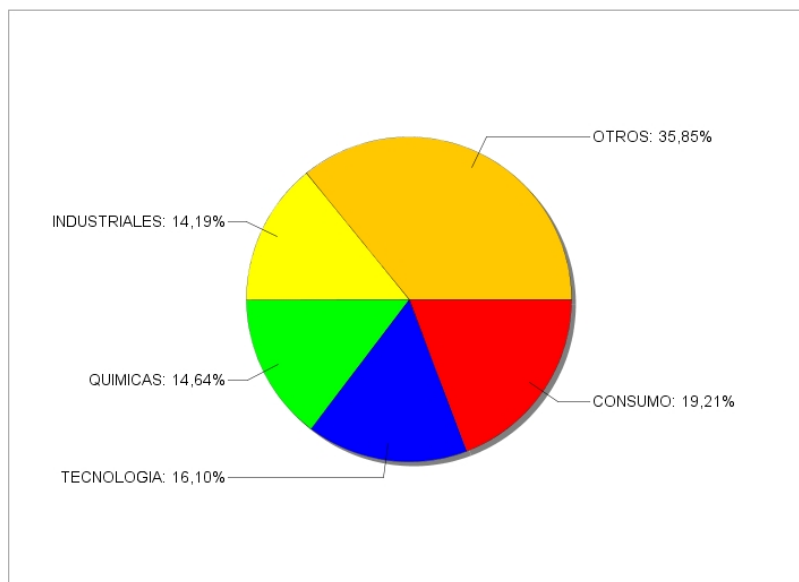
### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

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>53.000</b>	<b>6,73</b>	<b>56.000</b>	<b>7,03</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>53.000</b>	<b>6,73</b>	<b>56.000</b>	<b>7,03</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>30.090</b>	<b>3,82</b>	<b>31.836</b>	<b>4,00</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>30.090</b>	<b>3,82</b>	<b>31.836</b>	<b>4,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>83.090</b>	<b>10,55</b>	<b>87.836</b>	<b>11,03</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>683.138</b>	<b>86,72</b>	<b>680.591</b>	<b>85,43</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>683.138</b>	<b>86,72</b>	<b>680.591</b>	<b>85,43</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>683.138</b>	<b>86,72</b>	<b>680.591</b>	<b>85,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>766.228</b>	<b>97,27</b>	<b>768.427</b>	<b>96,46</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 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
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 211217	57.663	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>57.663</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>57.663</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 295026 del 02/09/2021

Otros hechos relevantes

Recuperación de retenciones sobre rendimientos en el extranjero IIC 1991

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:

Partícipe I: 32,73% s/ Patrimonio (257.840.025,70 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.690.000.000,00 euros, suponiendo un 4,91%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.633,50 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 5.485,58 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 206.043,32 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 Covid 19 ha tenido un menor impacto en los mercados financieros durante el trimestre. El avance de la vacunación y la caída en la incidencia acumulada, sobre todo en EEUU y Europa, ha respaldado la mejora de los principales indicadores macroeconómicos. Sin embargo, existen dudas acerca de la sostenibilidad del crecimiento económico actual y de la recuperación del empleo. Por su parte, el incremento de inflación ha generado debate sobre la transitoriedad o no de las tasas actuales. En este entorno, los bancos centrales se mantienen vigilantes si bien han iniciado, en algunos casos, la retirada progresiva de sus estímulos monetarios, tal y como ha anunciado la FED por ejemplo.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el trimestre se ha dividido en dos periodos claros, uno inicial muy favorable para los mismos (subida de bolsas y estrechamiento de diferenciales) y otro de mayor incertidumbre con pérdida de las rentabilidades logradas a causa del alza de los precios energéticos, la situación financiera de Evergrande y el techo de deuda en EEUU entre otros factores. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento mixto (S&P-500 +0,23%, Nasdaq-100 +0,93%, Nikkei-225 +2,30%, Eurostoxx-50 -0,40%, Ibex-35 -0,28%), destacando el mal comportamiento de emergentes (MSCI Emerging -8,84%).

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido negativo en su conjunto. Así, la deuda corporativa ha empeorado en el período (21 pb de ampliación en el índice Xover), al igual que la deuda periférica europea (España amplía en 4 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia empeora de 3 pb) y la deuda emergente (17 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, también hemos visto un trimestre con dos periodos diferenciados (bajadas de tipos en la parte inicial y repunte en el tramo final) que se salda con mínima subida de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 2 pb hasta niveles de 1,49% mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 1 pb, cerrando el trimestre todavía en niveles negativos (-0,20%).

Por último, a nivel de divisas, el inicio de la retirada de estímulos por parte de la Fed ha provocado una mejor evolución del dólar frente al resto de divisas (+2,34% frente al euro, +0,32% frente al yen).

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

A lo largo del tercer trimestre 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 trimestre anterior. A pesar de las incertidumbres que persisten a nivel global, el buen momento de resultados empresariales, el apoyo de los bancos centrales y los planes fiscales de los gobiernos soportan el mantenimiento del citado grado de exposición a renta variable.

El fondo ha mantenido su posicionamiento favorable a valores con capacidad de crecer en resultados en el entorno actual. En este sentido, se ha mantenido una cierta neutralidad sectorial respecto al índice de referencia, si bien se ha apostado dentro de cada sector por valores de crecimiento.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad en el trimestre de la clase cartera ha sido superior a la de su índice de referencia, mientras que la correspondiente a la clase estándar ha sido inferior, debido principalmente a la selección de acciones. En este sentido, la posición en Nemetschek y Flutter han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, la posición en Just Eat, Zalando y Prosus han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el periodo. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 88.647 a 92.109, correspondiendo 90.381 a la clase cartera y 1.728 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 8.915 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 787.779 miles de euros, correspondiendo 752.491 miles de euros a la clase cartera y 35.288 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -0,28% para la clase estándar y del 0,00% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,51% para la clase estándar y de un 0,22% para la clase cartera.

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

La rentabilidad de la clase cartera ha sido superior a la de la media de la gestora (-0,24%), mientras que la de la clase estándar ha sido inferior. 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, a nivel de valores, no ha habido cambios en la composición de la cartera durante el periodo actual.

### 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, siendo su grado de apalancamiento medio del 0,00%.

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice Eurostoxx-50.

d) Otra información sobre inversiones.

Con el fin de poder conseguir la recuperación de las retenciones practicadas al Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero, se plantearon por parte de KUTXABANK GESTIÓN S.G.I.I.C., S.A.U. reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas. Como resultado de estas actuaciones, de naturaleza extraordinaria, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Finlandia proceda a la devolución de retenciones practicadas a este Fondo. Estas devoluciones, netas de gastos incurridos para la recuperación, ascienden al importe de 18.247,14 euros.

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 13,62% frente al 14,69% 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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el tercer trimestre del año, la evolución de la pandemia ha tenido un menor impacto en los mercados financieros. El avance de la vacunación en Europa y EEUU ha permitido la reapertura progresiva de las economías y una mejora en los indicadores macroeconómicos, si bien, existen dudas acerca de la sostenibilidad de la misma. El incremento de la inflación y el grado de transitoriedad de la misma también ha centrado el interés de los inversores. En este entorno, los bancos centrales siguen respaldado la recuperación con políticas monetarias expansivas, aunque en algunos casos han comenzado a modular sus mensajes y actuaciones. En este sentido, durante el trimestre la Reserva Federal ha anunciado el inicio de la retirada progresiva de los estímulos monetarios en vigor (tapering). En la parte final del periodo, han surgido nuevos focos de incertidumbre (techo de deuda en EEUU, alza de precios energéticos, Evergrande) que han generado inquietud en los inversores y volatilidad en los mercados.

En este entorno, la renta variable europea ha mostrado un comportamiento ligeramente inferior a su par americana.

Por otro lado, de cara a los próximos meses, es probable que volvamos a ver episodios relevantes de volatilidad mientras se mantengan los focos de incertidumbre actuales. A corto plazo, la evolución de los indicadores macroeconómicos volverá focalizar la atención de los inversores. En este sentido, esperamos ver una estabilización en los indicadores macroeconómicos derivada de la reapertura progresiva de las economías. La evolución de los indicadores de inflación tendrá una importancia especial ya que será un factor clave en los mensajes de los bancos centrales sobre su política monetaria. Seguimos apostando por la transitoriedad de las tasas actuales de inflación y por una retirada progresiva de los estímulos monetarios, si la realidad económica lo permite. A nivel empresarial, los resultados de los próximos trimestres deberían seguir siendo sólidos, poniendo de manifiesto que se han dejado atrás los grandes impactos de la pandemia.

Por ello, a pesar de las incertidumbres existentes, abogamos por mantener en niveles elevados la exposición a renta variable ya que confiamos en seguir viendo una recuperación económica razonablemente rápida y una mejora progresiva de los resultados empresariales.

## 10. Información de la Política de Remuneración

En el informe anual de la IIC se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece en la normativa.

## 11. Información del Reglamento

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