

# KUTXABANK GESTION ACTIVA RENDIMIENTO, FI

Informe completo del primer semestre de 2020

Nº Registro CNMV: 170

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](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: 4 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.

Invertirá directa o indirectamente a través de IIC, entre el 15% y el 60% de la exposición total en activos de renta variable. El resto de la exposición total se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores (se 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 (%)	0,20	0,08	0,20	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,39	-0,16	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	13.699.745,63	12.417.168,08	26.498,00	23.224,00	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE EXTRA	4.100.905,09	3.825.641,27	2.291,00	2.119,00	EUR	0,00	0,00	30.000	NO
CLASE PLUS	6.803.699,15	6.181.974,94	1.279,00	1.184,00	EUR	0,00	0,00	60.000	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	295.357	276.940	219.839	402.596
CLASE EXTRA	EUR	88.852	85.663	71.487	
CLASE PLUS	EUR	148.138	138.968	110.362	

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

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	21,5593	22,3030	19,9718	21,7410
CLASE EXTRA	EUR	21,6665	22,3918	20,0116	
CLASE PLUS	EUR	21,7731	22,4796	20,0504	

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	0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE EXTRA	Al Fondo	0,70	0,00	0,70	0,70	0,00	0,70	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE PLUS	Al Fondo	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	Patrimonio	0,05	0,05	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	-3,33	9,06	-11,37	2,77	1,06	11,67	-8,14	3,42	0,66

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 (%)	-1,62	11-06-2020	-4,56	12-03-2020	-1,29	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,86	06-04-2020	3,19	24-03-2020	1,14	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	15,17	11,92	17,63	4,61	5,40	4,98	5,73	3,48	6,88
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67	12,87	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,80	0,46	0,38	0,24	0,25	0,30	0,15	0,29
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	4,73	4,73	4,67	3,66	3,69	3,66	3,44	2,91	3,61

(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.

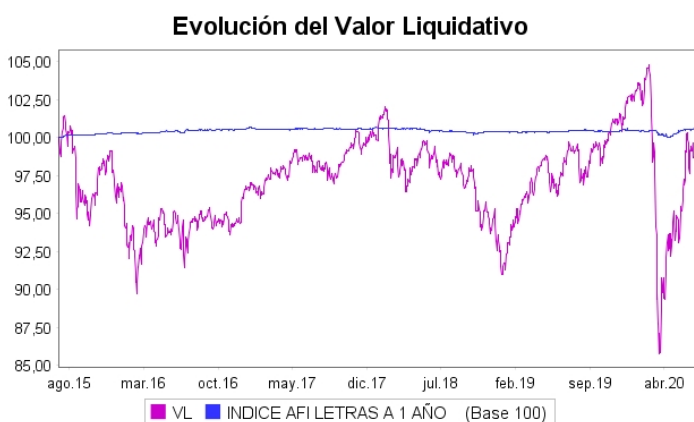
**Gastos (% s / patrimonio medio)**

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,47	0,48	0,48	0,47	1,89	1,88	1,89	1,93

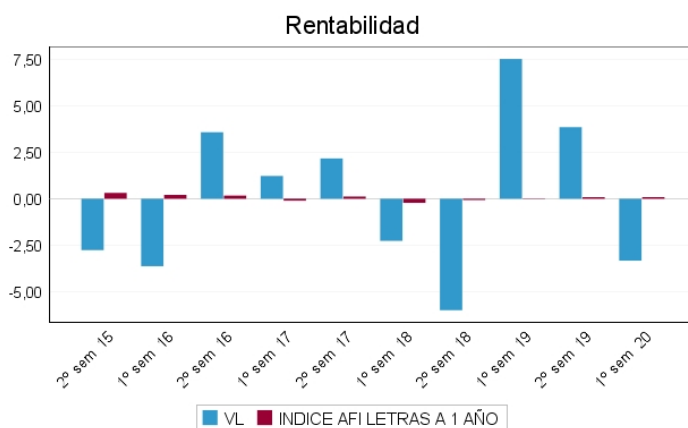
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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 semestral. Últimos 5 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	-3,24	9,12	-11,32	2,82	1,11	11,89			

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 (%)	-1,62	11-06-2020	-4,56	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,86	06-04-2020	3,19	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	15,17	11,92	17,63	4,61	5,40	4,98			
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,80	0,46	0,38	0,24	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	5,81	5,81	5,89	4,04	4,37	4,04			

(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)

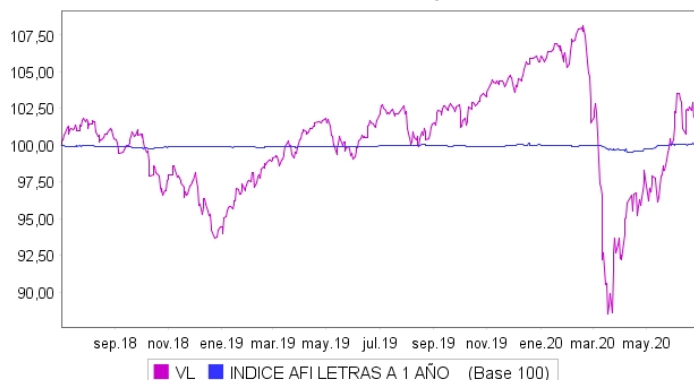
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,42	0,43	0,43	0,42	1,69	1,68		

(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.

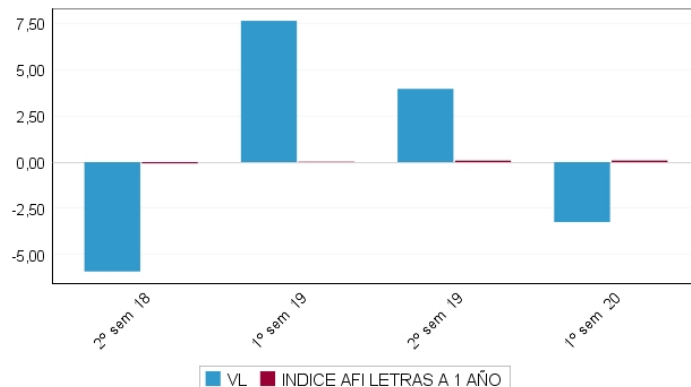
### Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

#### Evolución del Valor Liquidativo



### Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

#### Rentabilidad



## 2.2. Comportamiento

### A) Individual CLASE 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	-3,14	9,17	-11,28	2,87	1,16	12,12			

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	11-06-2020	-4,56	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,86	06-04-2020	3,19	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	15,17	11,92	17,63	4,61	5,40	4,98			
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,80	0,46	0,38	0,24	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	5,79	5,79	5,87	4,02	4,36	4,02			

(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)

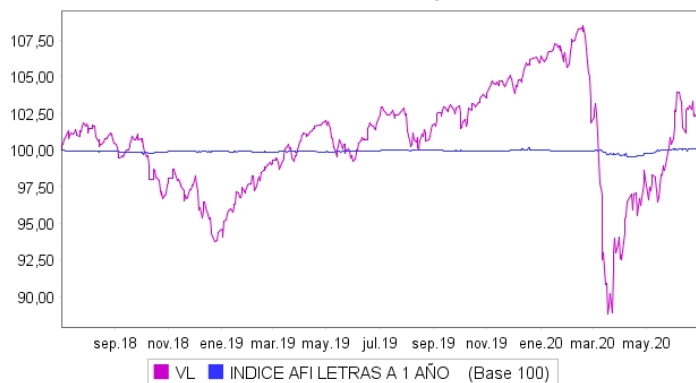
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,37	0,38	0,38	0,37	1,48	1,48		

(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.

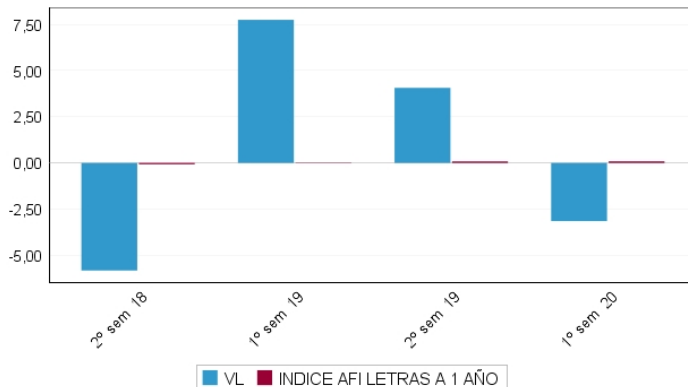
### Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

#### Evolución del Valor Liquidativo



### Rentabilidad semestral. Últimos 5 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**
Renta Fija Euro	3.616.730	201.168	-0,62
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	22.254	661	-2,89
Renta Fija Mixta Internacional	579.341	48.232	0,70
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.136.579	56.638	-2,28
Renta Variable Euro	1.784.978	205.077	-11,51
Renta Variable Internacional	2.104.012	320.486	-6,95
IIC de Gestión Pasiva (I)	1.446.417	39.677	-0,17
Garantizado de Rendimiento Fijo	94.384	1.558	-0,03
Garantizado de Rendimiento Variable	1.266.212	37.783	-0,52
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	494.576	64.159	3,42
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro corto Plazo	302.179	8.202	-0,38
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	319.135	7.967	0,31
<b>Total fondos</b>	<b>13.166.798</b>	<b>990.824</b>	<b>-2,95</b>

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el 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	517.685	97,25	493.241	98,34
Cartera interior	329.943	61,98	302.660	60,34
Cartera exterior	187.742	35,27	190.572	38,00
Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	9	0,00
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	14.089	2,65	8.243	1,64
(+) RESTO	572	0,11	88	0,02
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>532.347</b>	<b>100,00</b>	<b>501.572</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>	501.572	445.284	501.572	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	9,64	8,23	9,64	27,65
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-3,56	3,90	-3,56	-199,35
(+) Rendimientos de gestión	-3,02	4,44	-3,02	-174,16
(+) Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	-6,74
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-1.150,83
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,17	0,25	-0,17	-172,40
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,29	-0,20	0,29	-255,63
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,09	4,42	-3,09	-176,16
(+/-) Otros Resultados	-0,03	-0,01	-0,03	421,43
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,80	-0,78	5,78
(-) Comisión de gestión	-0,72	-0,73	-0,72	7,33
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	7,40
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	40,01
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,36
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,24	0,26	0,24	2,60
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,24	0,26	0,24	2,60
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>532.347</b>	<b>501.572</b>	<b>532.347</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

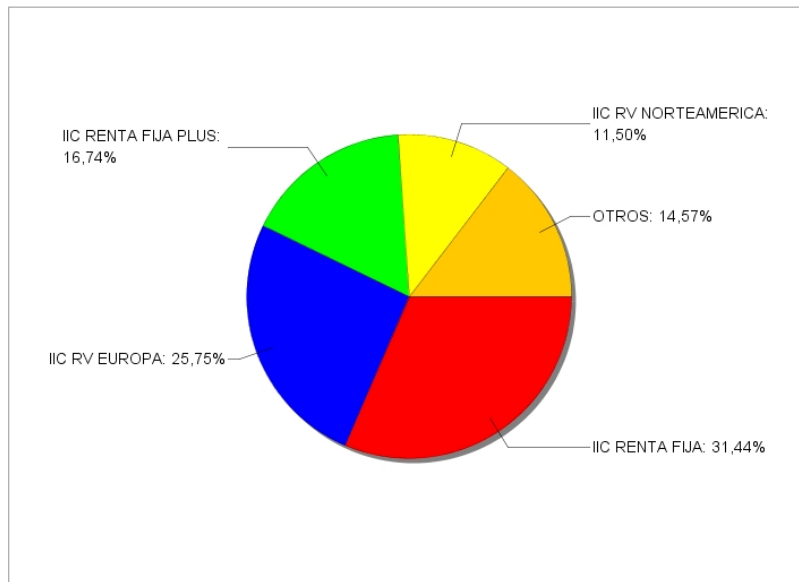
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

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
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-07-10	EUR	14.811	2,78	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.811	2,78	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	683	0,13	780	0,16
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	361	0,07	394	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.044	0,20	1.174	0,24
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>15.855</b>	<b>2,98</b>	<b>1.174</b>	<b>0,24</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>13.869</b>	<b>2,61</b>	<b>45.000</b>	<b>8,97</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>29.724</b>	<b>5,59</b>	<b>46.174</b>	<b>9,21</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	13.507	2,54	12.797	2,55
PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA, FI	EUR	51	0,01	67	0,01
PARTICIPACIONES KUTXABANK BONO, FI	EUR	79.910	15,01	59.341	11,83
PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA EEUU	EUR	17.010	3,20	19.832	3,95
PARTICIPACIONES KBANK BOLSA EUROZON	EUR	49.701	9,34	46.532	9,28
PARTICIPACIONES KB RTA.FIJA LARGO PL	EUR	58.033	10,90	36.577	7,29
PARTICIPACIONES KBANK BOLSA NUEVA EC	EUR	131	0,02	123	0,02
PARTICIPACIONES KUTXABANK DIVIDENDO	EUR	52.432	9,85	51.677	10,30
PARTICIPACIONES KUTXABANK RF CARTERA	EUR	29.444	5,53	29.541	5,89
<b>TOTAL IIC</b>		<b>300.219</b>	<b>56,40</b>	<b>256.486</b>	<b>51,12</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>329.943</b>	<b>61,99</b>	<b>302.660</b>	<b>60,33</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>
PARTICIPACIONES JPMORGAN F-US SM COM	USD	11.664	2,19	0	0,00
PARTICIPACIONES AMUNDI GL SUB.BOND	EUR	8.003	1,50	7.299	1,46
PARTICIPACIONES BGF USD SHORT DURATI	EUR	0	0,00	12.000	2,39
PARTICIPACIONES FIDEL. GL IL-IAEUR H	EUR	8.000	1,50	7.243	1,44
PARTICIPACIONES INVESCO NASD.100	EUR	23.325	4,38	22.921	4,57
PARTICIPACIONES AMUNDI PION US BOND	USD	5.356	1,01	4.826	0,96
PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500 EUR	EUR	9.206	1,73	9.645	1,92
PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE	EUR	9.751	1,83	12.205	2,43
PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EUR S	EUR	5.084	0,95	6.633	1,32
PARTICIPACIONES JPM GL STRAT B PERF	EUR	7.969	1,50	6.918	1,38
PARTICIPACIONES BGF EUR SPEC SIT I2E	EUR	0	0,00	10.064	2,01
PARTICIPACIONES FIDELITY EUR DYN GR	EUR	13.644	2,56	15.098	3,01
PARTICIPACIONES JPM US AGG. BD IAUSD	USD	24.270	4,56	21.613	4,31
PARTICIPACIONES AMUNDI EMERG MK EQ F	USD	8.270	1,55	8.708	1,74
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-EMERG M	USD	10.891	2,05	11.456	2,28
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC I2	EUR	7.621	1,43	7.441	1,48
PARTICIPACIONES AMUNDI FUND GLOB AGG	EUR	23.839	4,48	19.960	3,98
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU SMA	EUR	6.419	1,21	6.051	1,21
PARTICIPACIONES SCHRD GL INF LKD-C	EUR	4.031	0,76	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>187.341</b>	<b>35,19</b>	<b>190.078</b>	<b>37,89</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>187.341</b>	<b>35,19</b>	<b>190.078</b>	<b>37,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>517.285</b>	<b>97,18</b>	<b>492.738</b>	<b>98,22</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
EUROSTOXX 50 Index	C/ Opc. PUT.C.EURO STOXX50 2750 200918	19.415	Objetivo concreto de rentabilidad
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>19.415</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>19.415</b>	
NIKKEI 225 Index	C/ Fut. FU. NIKKEI 225 SGX 200910	2.059	Inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 200918	1.297	Inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. S&P500 MINI 200918	2.019	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>5.375</b>	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 200914	12.778	Inversión
<b>Total Subyacente Tipo de Cambio</b>		<b>12.778</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>18.153</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 286153 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 RENDIMIENTO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 170, al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como depositario.

Hecho relevante 287125 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 287341 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 RENDIMIENTO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 170), al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como entidad Depositaria.

Hecho relevante 288031 del 05/05/2020

Nombramiento de auditor

Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es: DELOITTE, S.L.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. 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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.116.152.512,11 euros, suponiendo un 4,43%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 17.498.060,39 euros, suponiendo un 0,02%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.967,13 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 111.966,72 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 111,14 euros, lo que supone un 0,00%.

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

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La evolución del virus Covid 19 ha sido la nota destacada del semestre. Las medidas sanitarias adoptadas para frenar el ritmo de contagios paralizaron durante varias semanas las economías principales a nivel global, siendo máxima la incertidumbre sobre cuál será el impacto final en el crecimiento económico global. Dicho impacto dependerá del éxito en las medidas adoptadas para hacer frente a la expansión de contagios (en máximos a nivel mundial a cierre de semestre, pero concentrado en EE.UU. y Latinoamérica). En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, están adoptando políticas expansivas, primero para mitigar el citado impacto negativo y, segundo, para propiciar una mejor recuperación en esta fase de apertura en la que nos encontramos. Dichas políticas económicas van encaminadas a proveer de financiación a las familias y al tejido empresarial, tratando de limitar los daños estructurales a la economía. En el caso de los bancos centrales, además de situar los tipos en niveles de cero en las principales regiones, han activado de manera masiva la compra de activos con el objetivo de calmar las tensiones que empezaban a mostrarse en determinados nichos de los mercados financieros.

Pasando a los mismos, el semestre ha tenido dos partes claramente diferenciadas. Una primera de fuertes caídas en los activos de riesgo, impactados por la incertidumbre acerca del efecto del Covid19 en la economía, y una segunda de fuerte recuperación en dichos activos, impulsados principalmente por las citadas medidas económicas y por el paulatino proceso de apertura de las economías a nivel global. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con caídas (S&P 500 -4,04%, Eurostoxx 50 -13,65%, Ibex 35 -24,27%, Nikkei 225 -5,78%, MSCI Emerging -10,73%), pero lejos de los mínimos alcanzados hacia finales de marzo.

Dentro de los activos de riesgo, la deuda corporativa ha empeorado también en el período (177 pb de ampliación en el diferencial del índice Xover), siendo también destacable, por otra parte, la ampliación de la prima de riesgo de la deuda periférica (España 27 pb, Italia 11 pb). En este punto, cabe reseñar también la mejoría vista en la segunda mitad del semestre tras la citada actuación de los bancos centrales.

En cuanto a la deuda pública, el movimiento de las curvas ha sido claramente hacia la baja, especialmente en la curva americana (reducción de 126 pb en la TIR del bono a 10 años). El movimiento en el caso de Alemania ha sido muy inferior (-27 pb), en parte por el mucho menor punto de partida (-0,18% frente a 1,92%).

Por último, a nivel de divisas, el semestre ha tenido también esas dos partes, destacando la fortaleza tanto del dólar como del yen en la primera mitad (activos refugio), al contrario en la segunda mitad. A cierre de semestre, el euro se encuentra prácticamente al mismo nivel que a comienzos de año frente a dichas divisas (1,1234 y 121,25 respectivamente).

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

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, se ha hecho uso de los derivados para ir graduando el nivel de inversión, incrementándolo hacia finales de marzo y reduciéndolo hacia finales de mayo. En la parte de renta fija, se ha incrementado ligeramente la exposición a deuda ligada a inflación y deuda global.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (las tres clases) ha sido inferior a la de la Letra del Tesoro a año que ha sido del 0,09%. Dicho peor comportamiento se explica principalmente por las citadas caídas en la parte de renta variable (todas las posiciones en general), aunque la parte de renta fija tampoco ha ayudado demasiado (especialmente en la parte deuda emergente (BGF Emerging LC Bond I2 euro hedge) y corporativa (Amundi Global Aggregate Bond IHE, Amundi Global Subordinated Bond I2, Kutxabank RF Largo clase carteras)). El aspecto positivo del período ha sido la aportación de la exposición a deuda americana (JPM US Aggregate Bond I y Amundi Pioneer US Bond I2), 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 26.527 a 30.068, correspondiendo 26.498 a la clase estándar, 2.291 a la clase extra y 1.279 a la clase plus. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 30.775 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 532.347 miles de euros, correspondiendo 295.357 miles de euros a la clase estándar, 88.852 miles de euros a la clase extra y 148.138 miles de euros a la clase plus.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -3,33% para la clase estándar, del -3,24% para la clase extra y del -3,14% para la clase plus.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,95% (los gastos directos del fondo son del 0,84% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,11%) para la clase estándar, un 0,85% (los gastos directos del fondo son del 0,75% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,10%) para la clase extra y de un 0,75% (los gastos directos del fondo son del 0,65% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,10%) 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 inferior a la de la media de la gestora (-2,95%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

#### 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: Ganar exposición a los índices Eurostoxx-50, S&P-500 y Nikkei-225, así como reducir exposición al dólar, siendo su grado de apalancamiento medio del 48,32%. Asimismo, se ha contratado una estrategia con opciones que, con un bajo coste, permitirá mitigar posibles pérdidas ante caídas importantes en los índices de renta variable.

#### d) Otra información sobre inversiones.

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

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 91,59% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Kutxabank Gestión, Invesco, JPMorgan, Amundi y Fidelity.

### 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 15,17% frente al 0,66% 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**

Durante el periodo la IIC ha realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, para la gestión de la liquidez de la IIC con la contraparte Kutxabank SA, entidad depositaria hasta el 20/03/2020, por un importe efectivo total de 2.630.400 miles de euros y un rendimiento de -55.553,13 euros y con la contraparte Cecabank, entidad depositaria a partir del 20/03/2020, por un importe efectivo total de 1.400.203 miles de euros y un rendimiento -30.053,73 euros.

A cierre de periodo la IIC tiene contratado con el depositario una operación de simultánea con un vencimiento entre un día y una semana sobre deuda pública por un importe efectivo de 13.869 miles de euros.