

KUTXABANK BOLSA EUROZONA, FI

Informe reducido del primer semestre 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, 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

Teléfono: 944017031

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

I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Renta Variable 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 (%)	0,33	0,14	0,33	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,43	-0,44	-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	5.000.609,30	5.254.944,34	1.724,00	1.776,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	103.636.471,33	124.743.627,88	86.923,00	72.339,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2020	2019	2018
CLASE ESTANDAR	EUR	35.699	33.207	34.903	32.227
CLASE CARTERA	EUR	760.995	806.268	760.560	580.083

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2020	2019	2018
CLASE ESTANDAR	EUR	7,1389	6,3191	6,2376	4,9232
CLASE CARTERA	EUR	7,3429	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	0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	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	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	12,97	6,62	5,96	9,28	1,17	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 (%)	-1,94	04-05-2021	-2,06	29-01-2021	-10,95	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,05	05-05-2021	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	12,23	11,94	12,59	17,38	18,24	28,49	12,35	13,74	21,21
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,37	0,51	0,14	0,53	0,25	0,30	0,26
Dow Jones Eurostoxx50 NET RETURN	13,21	13,02	13,47	21,36	19,58	32,27	12,87	13,57	21,85
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	9,47	9,47	9,91	10,32	10,04	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)

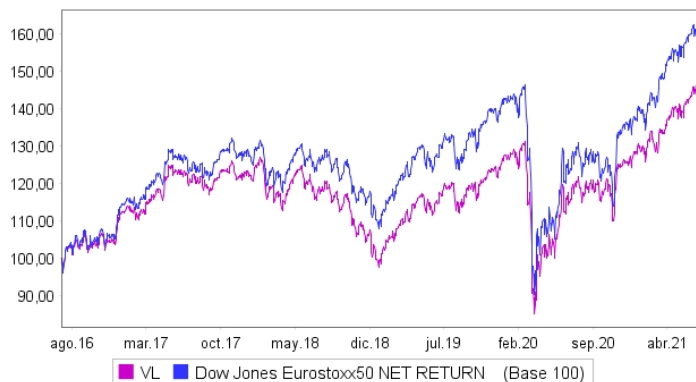
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,50	0,50	0,51	0,51	2,02	2,02	2,04	2,00

(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.

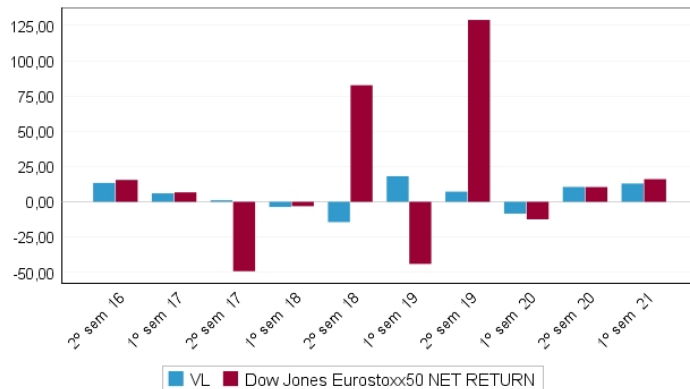
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE CARTERA Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	13,61	6,92	6,25	9,49	1,36	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 (%)	-1,94	04-05-2021	-2,05	29-01-2021	-10,94	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,05	05-05-2021	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	12,23	11,94	12,59	17,38	18,24	28,49	12,35	13,74	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,37	0,51	0,14	0,53	0,25	0,30	
Dow Jones Eurostoxx50 NET RETURN	13,21	13,02	13,47	21,36	19,58	32,27	12,87	13,57	
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	10,74	10,74	11,23	11,63	10,88	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
	0,43	0,22	0,22	0,32	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.

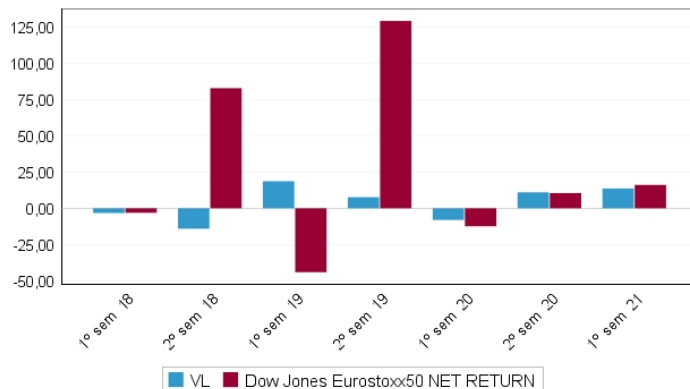
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	4.142.482	242.002	-0,18
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	27.115	786	1,69
Renta Fija Mixta Internacional	584.732	59.456	0,65
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.394.880	68.165	3,36
Renta Variable Euro	2.075.515	247.895	14,15
Renta Variable Internacional	3.452.998	471.965	10,70
IIC de Gestión Pasiva (1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	85.996	1.400	-0,48
Garantizado de Rendimiento Variable	1.131.505	32.621	0,52
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	472.575	77.621	-5,91
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	270.501	6.777	-0,32
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.624.032	42.575	-0,38
Total fondos	15.262.329	1.251.263	4,44

* 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	767.721	96,36	785.392	93,56
Cartera interior	87.836	11,03	124.910	14,88
Cartera exterior	679.885	85,34	660.483	78,68

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)	18.710	2,35	35.283	4,20
(+) RESTO	10.263	1,29	18.800	2,24
TOTAL PATRIMONIO	796.694	100,00	839.474	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	839.474	724.168	839.474	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-17,56	4,96	-17,56	-555,06
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	12,89	11,22	12,89	47,68
(+) Rendimientos de gestión	13,54	11,90	13,54	46,32
(+) Intereses	-0,05	-0,04	-0,05	57,32
(+) Dividendos	1,26	0,33	1,26	394,47
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,72	10,09	9,72	23,77
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	2,61	1,52	2,61	121,39
(+/-) 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	-0,65	-0,68	-0,65	23,05
(-) Comisión de gestión	-0,40	-0,59	-0,40	-13,25
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	27,06
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	17,08
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,57
(-) Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,03	-0,20	644,69
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,52
(+) 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	-99,52
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	796.694	839.474	796.694	

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

3. Inversiones financieras

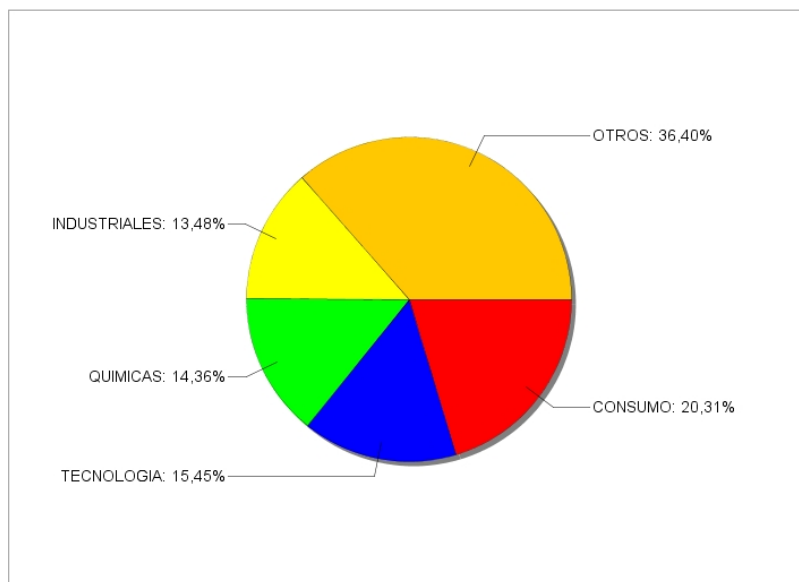
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		56.000	7,03	100.000	11,91
TOTAL RENTA FIJA		56.000	7,03	100.000	11,91
TOTAL RV COTIZADA		31.836	4,00	24.910	2,97
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		31.836	4,00	24.910	2,97
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		87.836	11,03	124.910	14,88
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		680.591	85,43	660.483	78,66
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		680.591	85,43	660.483	78,66
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		680.591	85,43	660.483	78,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		768.427	96,46	785.392	93,54

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 210917	69.987	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		69.987	
TOTAL OBLIGACIONES		69.987	

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 291924 del 07/01/2021

Otros hechos relevantes

Recuperación de retenciones sobre rendimientos en el extranjero IIC 1991

Hecho relevante 294148 del 10/06/2021

Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%

Reembolsos superiores al 20% del patrimonio

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: 33,10% s/ Patrimonio (263.705.667,18 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 16.262.593.000,00 euros, suponiendo un 9,57%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 104.477,43 euros, lo que supone un 0,01%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 12.131,22 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 462.324,82 euros, suponiendo un 0,00%.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La evolución del virus Covid19 sigue condicionando la economía y los mercados financieros. El grado de avance de la vacunación, clave para la sostenibilidad de la recuperación económica, está siendo dispar, muy bueno en Europa y EE.UU., lento, en cambio, en los países emergentes. En este entorno de reapertura de las economías, las políticas económicas continúan siendo expansivas, tanto desde el lado fiscal como monetario, aunque el debate sobre la paulatina retirada de estímulos parece haber comenzado, especialmente en la FED (disminución de compra de deuda y subida de tipos).

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el comportamiento ha sido dispar, destacando la buena evolución de los índices de renta variable frente a aquellos activos de la parte de renta fija (deuda corporativa y deuda de emisores emergentes, principalmente). Así, en el período, los índices principales de renta variable han terminado con subidas importantes (S&P 500 +14,41%, Nasdaq 100 +12,93%, Nikkei 225 +4,91%, MSCI Emerging +6,46%), incluidos los índices europeos (Eurostoxx 50 +14,40%, Ibex 35 +9,26%).

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido peor. Así, la deuda corporativa apenas ha mejorado en el período (9 pb de mejora en el índice Xover), la deuda periférica europea tampoco (España plano en su diferencial deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora de 8 pb) y la deuda emergente ha empeorado en el período (18 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el repunte de TIRes iniciado a finales del año pasado en la curva americana ha tenido continuidad en este comienzo de año, trasladándose además a la curva alemana, aunque en menor medida. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 55 pb hasta niveles de 1,47% (aunque con un comportamiento dispar en el período, frenando la subida en la parte final del semestre), mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 36 pb, cerrando el semestre todavía en niveles negativos (-0,20%).

Por último, a nivel de divisas, dicho mayor repunte de TIRes en la curva americana ha provocado una mejor evolución del dólar frente al resto de divisas (+2,93% frente al euro, +7,61% frente al yen).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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.

Adicionalmente, en la parte final del semestre, se ha optado por eliminar el colchón extraordinario de liquidez que se mantenía desde el inicio de la pandemia. En este sentido, se han vendido futuros de índice y se ha subido el peso del contado.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, debido principalmente a la selección de acciones. En este sentido, la posición en Hermes y Cellnex y la infraponderación en Philips y Enel han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, la infraponderación en Deutsche Post y Daimler y la posición en Neste y Teamviewer 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 partícipes del fondo ha pasado de 74.115 a 88.647, correspondiendo 86.923 a la clase cartera y 1.724 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 42.781 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 796.694 miles de euros, correspondiendo 760.995 miles de euros a la clase cartera y 35.699 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 12,97% para la clase estándar y del 13,61% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,00% (los gastos directos del fondo son del 0,99% y los indirectos del 0,01% para la clase estándar y de un 0,43% para la clase cartera).

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido superior a la de la media de la gestora (4,44%). 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, se ha incrementado el peso en Deutsche Boerse a la par que se han tomado posiciones en Cellnex, Puma o Soitec. Por otro lado, se ha reducido el peso en Linde y SAP y se ha vendido totalmente la posición en Vopak.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial.

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice Eurostoxx-50, siendo su grado de apalancamiento medio del 1,28%.

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 34.241,72 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 12,23% frente al 13,21% 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 primer semestre del año, la evolución de la pandemia ha seguido condicionando la recuperación de la economía y el comportamiento de los mercados financieros. El ritmo de vacunación, inicialmente bajo en Europa, se ha acelerado sustancialmente y ha permitido una reapertura progresiva de las economías europeas. Las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, continúan adoptando políticas expansivas, para mitigar impacto negativo de la pandemia y para propiciar una mejor recuperación. Así, los bancos centrales están garantizando liquidez al mercado y los gobiernos por su parte, han anunciado grandes planes de gasto que mitiguen el impacto económico de la pandemia. En este sentido, durante el semestre se ha aprobado un nuevo plan de estímulo fiscal en EEUU por parte de la administración Biden, así como un plan adicional de gasto en infraestructuras. Sin embargo, en la parte final del periodo, se ha establecido un debate en torno al posible comienzo de la retirada de estímulos monetarios (tapering) por parte de la Fed al calor de los datos de inflación y su potencial sostenibilidad en el tiempo. A pesar del tono continuista en el mensaje de la autoridad monetaria americana, dicho debate está siendo un foco de incertidumbre en los mercados.

En este entorno, la renta variable europea ha mostrado un comportamiento similar a su par americana. La rotación inicial de los inversores hacia sectores y compañías más cíclicas ha beneficiado a los índices europeos, si bien el cambio de sesgo en la parte final del periodo ha igualado el comportamiento con los índices americanos.

Por otro lado, de cara a los próximos meses, es probable que volvamos a ver episodios relevantes de volatilidad en función del devenir de la pandemia y de los posibles rebrotes. Especial interés cobrará de nuevo la evolución en el ritmo de vacunación y el cumplimiento de los objetivos de inmunización establecidos. Desde un punto de vista económico, esperamos ver una estabilización en los indicadores macroeconómicos derivada de la reapertura de las economías y la reactivación del comercio. La evolución de los indicadores de inflación tendrá una importancia especial ya que puede condicionar la política monetaria futura y suponer un punto de inflexión en las medidas expansionistas de los bancos centrales. A nivel empresarial, los resultados de los próximos trimestres deberían poner de manifiesto que se han dejado atrás los grandes impactos de la pandemia.

Por ello, abogamos por mantener en niveles elevados la exposición a renta variable ya que confiamos en que las medidas adoptadas sigan permitiendo una recuperación económica razonablemente rápida y el avance en la vacunación nos siga acercando hacia una nueva normalidad.

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

Durante el periodo la IIC ha realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte Cecabank SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 16.262.593 miles de euros y un rendimiento de -334.033,89 euros.

A cierre de periodo la IIC tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana sobre deuda pública por un importe efectivo de 56.000 miles de euros.