

KUTXABANK GESTION ACTIVA INVERSION, FI

Informe completo del primer trimestre de 2021

Nº Registro CNMV: 2445

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

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

Fondo por compartimentos: No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>.

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

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

Teléfono: 944017031

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

I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo Fondo: Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC entre el 45% y el 90% 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 (podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% en 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 2020
Índice de rotación de la cartera (%)	0,10	0,09	0,10	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,27	-0,28	-0,20

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	6.378.699,92	5.987.727,41	7.887,00	6.432,00	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE EXTRA	1.353.068,46	1.167.719,48	393,00	319,00	EUR	0,00	0,00	30.000	NO
CLASE PLUS	3.187.253,57	2.867.807,14	250,00	212,00	EUR	0,00	0,00	60.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2020	2019	2018
CLASE ESTANDAR	EUR	73.277	65.095	54.262	45.580
CLASE EXTRA	EUR	15.619	12.752	10.242	9.015
CLASE PLUS	EUR	37.143	31.592	25.028	18.132

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2020	2019	2018
CLASE ESTANDAR	EUR	11,4877	10,8714	10,3569	8,6675
CLASE EXTRA	EUR	11,5433	10,9200	10,3877	8,6804
CLASE PLUS	EUR	11,6535	11,0161	10,4478	8,7047

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	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	Patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE EXTRA	Al Fondo	0,39	0,00	0,39	0,39	0,00	0,39	Patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE PLUS	Al Fondo	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	Patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE ESTANDAR Divisa EUR
Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	5,67	5,67	9,46	3,13	13,52	4,97	19,49	-12,35	2,43

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 (%)	-1,33	29-01-2021	-1,33	29-01-2021	-7,98	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,63	01-03-2021	1,63	01-03-2021	5,99	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	10,46	10,46	10,95	11,63	20,84	20,31	9,08	10,38	13,65
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,37	0,51	0,14	0,80	0,53	0,25	0,30	0,26
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	7,34	7,34	7,72	7,54	8,01	7,72	6,43	6,04	5,31

(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)	0,54	0,54	0,55	0,54	0,51	2,12	2,01	2,01	1,99

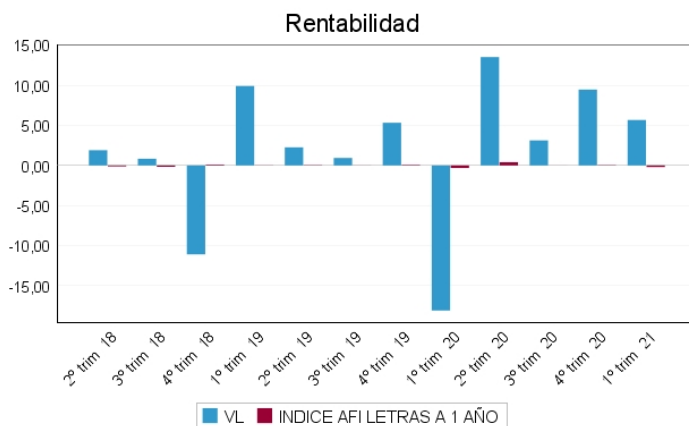
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.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

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

Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años



Rentabilidad trimestral. Últimos 3 años



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE EXTRA Divisa EUR
Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	5,71	5,71	9,51	3,17	13,56	5,12	19,67		

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 (%)	-1,33	29-01-2021	-1,33	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,63	01-03-2021	1,63	01-03-2021		

(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	10,46	10,46	10,95	11,63	20,84	20,31	9,08		
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,37	0,51	0,14	0,80	0,53	0,25		
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	8,93	8,93	9,35	9,18	9,62	9,35	7,20		

(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)

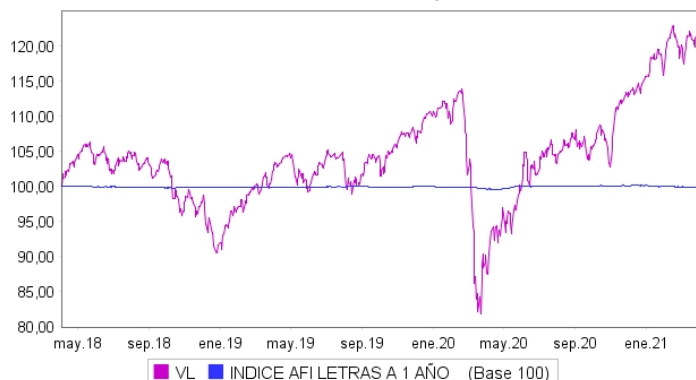
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,50	0,51	0,51	0,47	1,97	1,86	1,86	

(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.

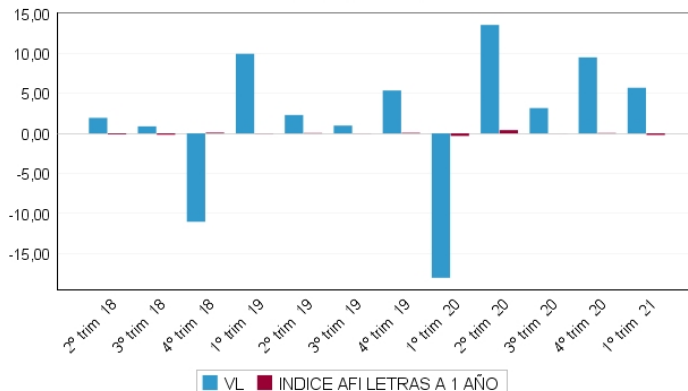
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad trimestral. Últimos 3 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE PLUS 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	5,79	5,79	9,59	3,24	13,64	5,44	20,02		

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 (%)	-1,33	29-01-2021	-1,33	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,63	01-03-2021	1,63	01-03-2021		

(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	10,46	10,46	10,95	11,63	20,84	20,31	9,08		
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,37	0,51	0,14	0,80	0,53	0,25		
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	8,91	8,91	9,32	9,16	9,60	9,32	7,17		

(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

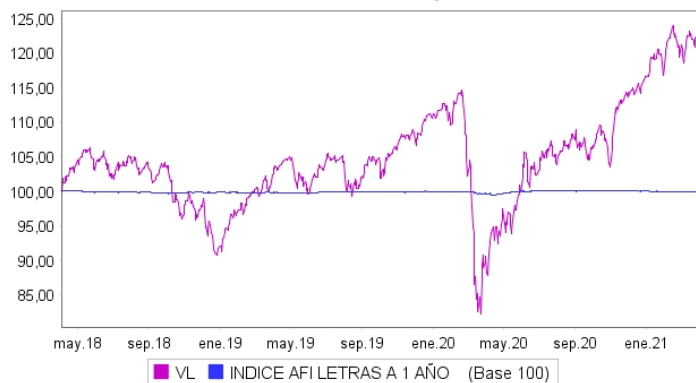
Ratio total de gastos (iv) 0,43 0,43 0,43 0,43 0,40 1,67 1,56 1,56

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

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

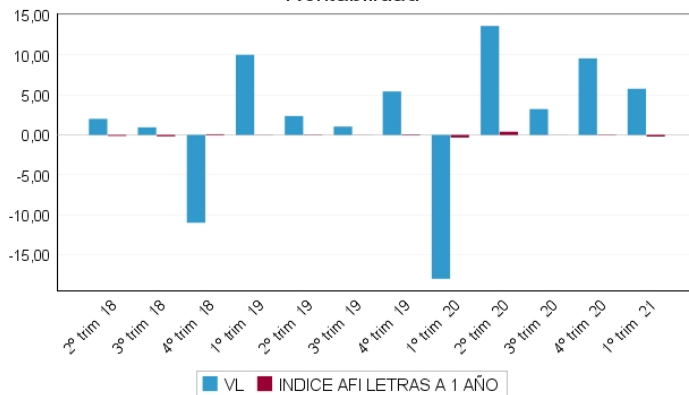
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad trimestral. Últimos 3 años

Rentabilidad



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	3.998.423	230.629	-0,20
Renta Fija Internacional	717.080	75.704	0,30
Renta Fija Mixta Euro	26.129	758	0,70
Renta Fija Mixta Internacional	561.820	56.338	-0,70
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.319.592	63.735	1,59
Renta Variable Euro	1.937.421	236.083	7,61
Renta Variable Internacional	3.291.855	448.221	5,82
IIC de Gestión Pasiva (I)	943.800	26.083	-0,27
Garantizado de Rendimiento Fijo	88.399	1.441	-0,31
Garantizado de Rendimiento Variable	1.175.658	33.965	0,27
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	445.277	73.874	-4,46
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	284.204	7.118	-0,19
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	737.673	18.003	-0,25
Total fondos	15.527.331	1.271.952	2,12

* 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	123.080	97,65	102.793	93,93
Cartera interior	54.854	43,52	48.597	44,41
Cartera exterior	68.225	54,13	54.196	49,52
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 (TESORERIA)	2.591	2,06	6.140	5,61
(+) RESTO	368	0,29	505	0,46
TOTAL PATRIMONIO	126.038	100,00	109.439	100,00

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	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	109.439	95.377	109.439	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	8,66	4,74	8,66	110,69
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	5,49	9,08	5,49	-30,29
(+) Rendimientos de gestión	5,89	9,46	5,89	-28,19
(+) Intereses	0,00	-0,01	0,00	12,41
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	0,29	-0,07	-126,40
(+/-) 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)	0,49	0,64	0,49	-12,69
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	5,47	8,57	5,47	-26,41
(+/-) Otros Resultados	0,01	-0,04	0,01	-118,99
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,49	-0,48	12,56
(-) Comisión de gestión	-0,39	-0,40	-0,39	12,73
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	13,10
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,83
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,36
(-) Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,06	11,41
(+) Ingresos	0,08	0,11	0,08	-20,62
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,08	0,11	0,08	-20,63
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	126.038	109.439	126.038	

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

3. Inversiones financieras

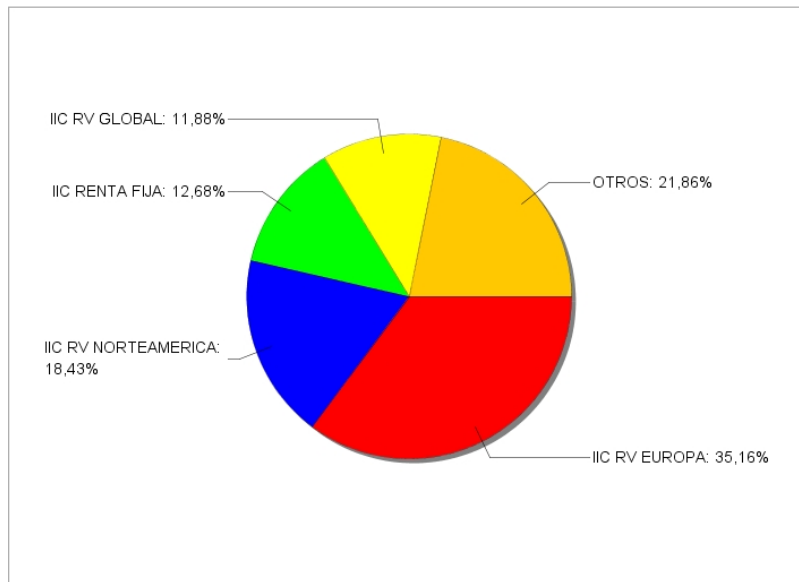
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

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		5.184	4,11	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.184	4,11	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
PARTICIPACIONES KBANK RF SELEC.CART.	EUR	6.611	5,25	5.803	5,30
PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA JAPO	EUR	4.882	3,87	4.412	4,03
PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA, FI	EUR	4.964	3,94	4.260	3,89
PARTICIPACIONES KUTXABANK BONO, FI	EUR	1.310	1,04	1.312	1,20
PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA EEUU	EUR	1.861	1,48	1.701	1,55
PARTICIPACIONES KBANK BOLSA EUROZON	EUR	13.361	10,60	11.584	10,58
PARTICIPACIONES KB RTA.FIJA LARGO PL	EUR	35	0,03	35	0,03
PARTICIPACIONES KBANK BOLSA NUEVA EC	EUR	49	0,04	48	0,04
PARTICIPACIONES KUTXABANK DIVIDENDO	EUR	8.577	6,81	7.104	6,49
PARTICIPACIONES KB RF CORTO, FI	EUR	8.020	6,36	12.337	11,27
TOTAL IIC		49.670	39,42	48.597	44,38
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		54.854	43,53	48.597	44,38
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
PARTICIPACIONES PICTET GLOB.THEM.OPI	EUR	5.040	4,00	4.277	3,91
PARTICIPACIONES DPAM INVEST B- F EUR	EUR	5.017	3,98	4.486	4,10
PARTICIPACIONES ALLIANZ THEMATICA WT	EUR	4.913	3,90	4.392	4,01
PARTICIPACIONES XTRACKERS RUSS.2000	EUR	3.101	2,46	0	0,00
PARTICIPACIONES JPMORGAN F-US SM COM	USD	5.960	4,73	5.132	4,69
PARTICIPACIONES INVESCO NASD.100	EUR	4.847	3,85	6.474	5,92
PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM	USD	3.697	2,93	3.296	3,01
PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500 EUR	EUR	7.460	5,92	4.254	3,89
PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE	EUR	4.381	3,48	3.744	3,42
PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EUR S	EUR	3.800	3,02	1.946	1,78
PARTICIPACIONES FIDELITY EUR DYN GR	EUR	5.871	4,66	5.097	4,66
PARTICIPACIONES AMUNDI EMERG MK EQ F	USD	4.913	3,90	4.316	3,94
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-EMERG M	USD	5.875	4,66	5.142	4,70
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU SMA	EUR	3.357	2,66	1.627	1,49
TOTAL IIC		68.232	54,15	54.182	49,52
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		68.232	54,15	54.182	49,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		123.086	97,68	102.779	93,90

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
IN. STOXX EUROPE 600 INDEX	C/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 210618	4.761	Inversión
NIKKEI 225 Index	C/ Fut. FU. NIKKEI 225 SGX 210610	876	Inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. S&P500 MINI 210618	1.844	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		7.481	
EURO	C/ Fut. FU. EURO DOLAR 210315	637	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		637	
TOTAL OBLIGACIONES		8.117	

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

No aplicable.

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 243.936.403,35 euros, suponiendo un 2,31%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 594.946,50 euros, suponiendo un 0,01%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 415,43 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 11,28 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 29.404,35 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 período 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, siendo preocupante el lento avance en los países europeos. En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, continúan adoptando políticas expansivas, destacando especialmente los planes fiscales en EE.UU. bajo el nuevo mandato de Biden.

En el caso de los bancos centrales, continúan con las compras masivas de deuda (pública y privada), suavizando las condiciones financieras para la economía en su globalidad.

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 +5,77%, Nasdaq 100 +1,58%, Nikkei 225 +6,32%, MSCI Emerging +1,95%), incluidos los índices europeos (Eurostoxx 50 +10,32%, Ibex 35 +6,27%), a pesar de estar éstos lastrados por la peor evolución de la pandemia en Europa.

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido peor. Así, la deuda corporativa ha empeorado ligeramente en el período (13 pb de deterioro en el índice Xover), la deuda periférica europea apenas ha mejorado (con la excepción de Italia por el efecto Draghi) y la deuda emergente ha empeorado claramente (31 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 83 pb hasta niveles de 1,74%, mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 28 pb, cerrando el trimestre todavía en niveles negativos (-0,29%).

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 (+3,98% frente al euro, +7,23% frente al yen).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estructura de la cartera no ha sufrido variaciones importantes a lo largo del período. No obstante, sí se ha incrementado ligeramente la exposición a renta variable, con un sesgo algo más cíclico con el incremento de exposición a pequeñas compañías, tanto europeas como americanas.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el trimestre (las tres clases) ha sido superior a la de la Letra del Tesoro a año que ha sido del -0,20%. Dicho mejor comportamiento se explica principalmente por la mejoría vista en la parte de renta variable (generalizado). Los fondos que aportan más rentabilidad son Invesco S&P 500 Eur Hdg Acc, Kutxabank Bolsa EEUU Clase Cartera, Kutxabank Dividendo Clase Cartera y Amundi MSCI Europe Ucits. Los fondos que han detruido rentabilidad son Kutxabank Renta Fija Largo Plazo Clase Cartera y Kutxabank Bono Clase Cartera.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 6.963 a 8.530, correspondiendo 7.887 a la clase estándar, 393 a la clase extra y 250 a la clase plus. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 16.599 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 126.038 miles de euros, correspondiendo 73.277 miles de euros a la clase estándar, 15.619 miles de euros a la clase extra y 37.142 miles de euros a la clase plus.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 5,67% para la clase estándar, del 5,71% para la clase extra y del 5,79% para la clase plus.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,54% (los gastos directos del fondo son del 0,45% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,09%) para la clase estándar, un 0,50% (los gastos directos del fondo son del 0,41% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,09%) para la clase extra y de un 0,43% (los gastos directos del fondo son del 0,34% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,09%) para la clase plus.

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

La rentabilidad de las tres clases ha sido superior a la de la media de la gestora (2,12%). 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.

Las inversiones realizadas en el período responden al incremento de exposición a renta variable comentado previamente. Dicho incremento se ha materializado, principalmente, mediante los ETFs xTrackers Russell 2000 y xTrackers MSCI Europe small cap.

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 a los índices Stoxx-600 Europe, S&P-500 y Nikkei-225, así como ganar exposición al dólar, siendo su grado de apalancamiento medio del 39,18%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de marzo, la inversión en IIC es del 93,54% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Invesco, Amundi, Fidelity, Xtrackers, Ishares y Kutxabank Gestión.

A final del periodo la exposición total en activos de renta variable es ligeramente superior a la definida en folleto. No obstante esta situación quedó regularizada el 13 de abril.

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 10,46% frente al 0,37% de la Letra Tesoro a un año.

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.

El escenario actual continúa 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. Actualmente, el fondo se encuentra posicionado ante un escenario de recuperación en los mercados bursátiles, basado, principalmente, en las medidas que se están tomando tanto a nivel monetario como fiscal.

10. Información de la Política de Remuneracion

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

11. Información del Reglamento

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