

# KUTXABANK FONDO SOLIDARIO, FI

Informe completo del primer trimestre de 2021

Nº Registro CNMV: 3217

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 Fija Mixta Euro

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

### Descripción general

Fondo Ético

Se aplican criterios de inversión socialmente responsable (ISR): además de criterios financieros se siguen criterios éticos y de responsabilidad social corporativa.

El ideario ético del FI se basa en criterios:

-Excluyentes: impiden invertir en compañías que vulneren derechos fundamentales del hombre o contrarias al medio ambiente, la justicia o la paz.

-Valorativos: evalúan la actuación de una empresa (respeto a derechos de trabajadores y al medio ambiente, fomentar empleo).

Se invierte 50-100% del patrimonio en IIC financieras ISR (de listas de agencias reconocidas), activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Se invierte, directa o indirectamente, 0-25% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados OCDE, sin predeterminación por países, divisas, rating emisión/emisor, duración media cartera renta fija, capitalización o sectores.

Suma de inversiones en renta variable de emisores no euro más exposición a riesgo divisa: menor al 30%.

La inversión directa será en renta fija o variable de emisores del EuroStoxx Sustainability Index u otro índice ético reconocido, o deuda pública de países sin pena de muerte, con protocolo de Kioto y leyes contra discriminación y explotación infantil.

### Operativa en instrumentos derivados

El fondo no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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 (%)	0,06	0,13	0,06	2,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,25	-0,04	-0,25

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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de participaciones	3.385.399,74	3.249.848,91
Nº de partícipes	779,00	745,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0,00	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del informe	26.915	7.9503
2020	25.657	7.8949
2019	22.800	7.8258
2018	22.337	7.4345

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.

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado			Acumulada					
Período		Total	s/patrimonio		s/resultados	Total		
s/patrimonio	s/resultados	0,37	0,00	0,02	0,37	0,00	0,37	Patrimonio

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado		Acumulada		Base de cálculo
Período		Acumulada		
		0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2. Comportamiento

### A) Individual 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	0,70	0,70	2,55	1,30	4,73	0,88	5,26	-5,04	1,84

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 (%)	-0,45	25-02-2021	-0,45	25-02-2021	-2,80	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,70	01-03-2021	0,70	01-03-2021	1,68	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	3,28	3,28	2,59	2,97	6,75	6,54	2,80	3,06	4,89
lbex-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
25%DJEU50-75%BARCLAYS1-3Y	3,40	3,40	5,33	4,92	8,48	8,16	3,24	3,52	5,65
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,57	2,57	2,59	2,72	2,94	2,59	2,40	2,38	2,40

(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.

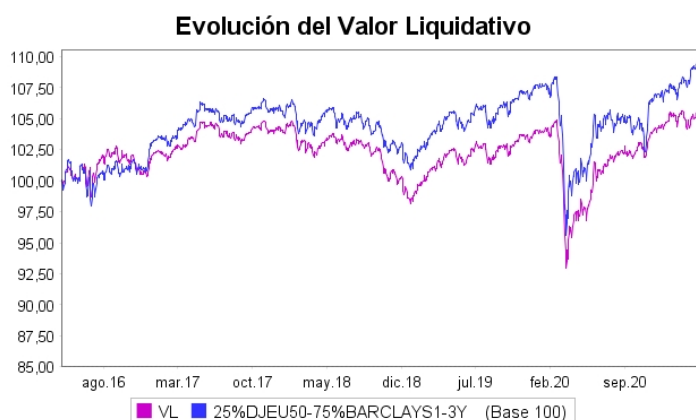
#### Gastos (% s / patrimonio medio)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,52	0,51	0,51	0,49	1,98	1,92	1,93	2,09

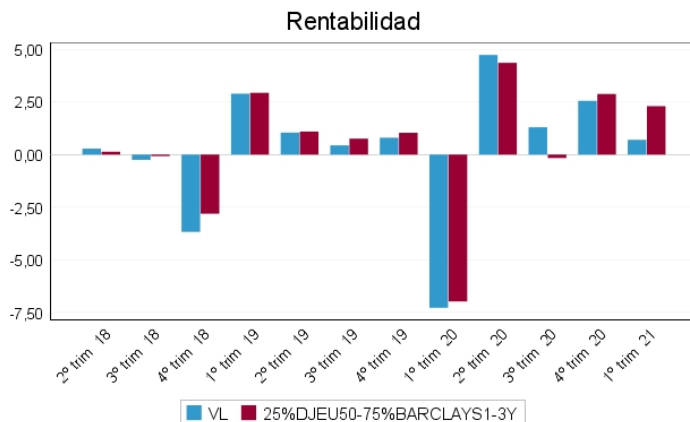
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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



### 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	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad media**
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
<b>Total fondos</b>	<b>15.527.331</b>	<b>1.271.952</b>	<b>2,12</b>

\* Medias.

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

(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 período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.232	97,46	24.822	96,74
Cartera interior	172	0,64	175	0,68
Cartera exterior	26.065	96,84	24.646	96,06
Intereses de la cartera de inversión	-5	-0,02	2	0,01
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	717	2,66	867	3,38
(+) RESTO	-34	-0,13	-31	-0,12
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>26.915</b>	<b>100,00</b>	<b>25.657</b>	<b>100,00</b>

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

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	25.657	23.386	25.657	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	4,11	6,75	4,11	-35,07
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,70	2,51	0,70	-70,32
(+) Rendimientos de gestión	1,10	2,92	1,10	-59,85
(+/-) Intereses	0,01	0,00	0,01	105,78
(+/-) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	33,19
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	0,53	0,05	-89,65
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	1,05	2,40	1,05	-53,51
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-227,30
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,41	-0,40	4,63
(-) Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	4,58
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,59
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	3,47
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	27,05
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	5,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>26.915</b>	<b>25.657</b>	<b>26.915</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.

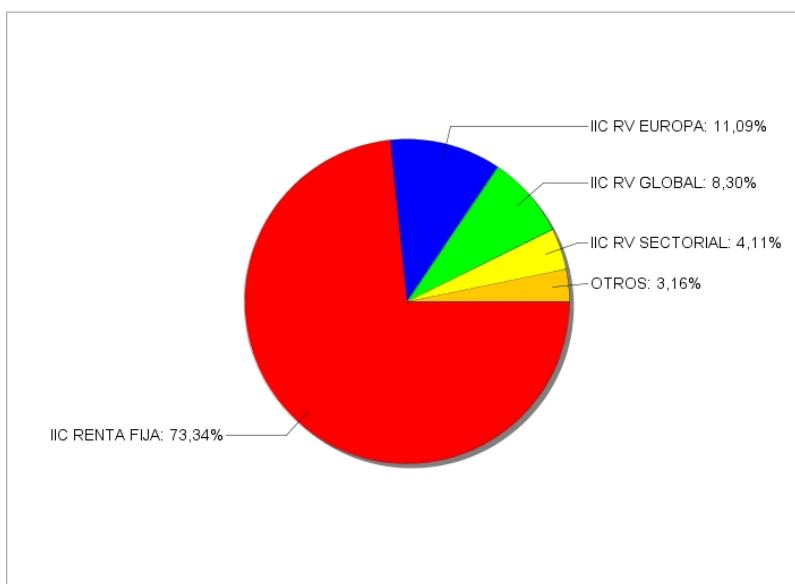
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑA 5,40 2023-01-31	EUR	172	0,64	175	0,68
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		172	0,64	175	0,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total 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>172</b>	<b>0,64</b>	<b>175</b>	<b>0,68</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>172</b>	<b>0,64</b>	<b>175</b>	<b>0,68</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>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>172</b>	<b>0,64</b>	<b>175</b>	<b>0,68</b>
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Publica 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 JSS SUS.EQ FUT I	EUR	547	2,03	0	0,00
PARTICIPACIONES JSS SE EUR.SM.COM.C	EUR	1.061	3,94	782	3,05
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WORLD S	EUR	844	3,14	751	2,93
PARTICIPACIONES JSS SUS.EQ FUT HEA	EUR	0	0,00	386	1,50
PARTICIPACIONES JSS SUS.EQ. GREEN C	EUR	558	2,07	392	1,53
PARTICIPACIONES BNP CR BOND I-3	EUR	3.381	12,56	3.367	13,12
PARTICIPACIONES BNPPEASY EUR CORP BO	EUR	4.163	15,47	4.886	19,04
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUR SRI	EUR	1.924	7,15	2.030	7,91
PARTICIPACIONES ALLIANZ EUR CRED SRI	EUR	1.037	3,85	1.005	3,92
PARTICIPACIONES JSS SUSTAINABLE BOND	EUR	4.022	14,95	2.884	11,24
PARTICIPACIONES JSS SUSTAIN BOND I	EUR	3.897	14,48	3.761	14,66
PARTICIPACIONES JSS SUSTAIN EQ-GLB M	USD	1.390	5,17	1.281	4,99
PARTICIPACIONES INN L GREEN BOND I	EUR	1.683	6,25	1.621	6,32
PARTICIPACIONES ROBEKO EUR SDG CR IH	EUR	1.557	5,79	1.500	5,85
<b>TOTAL IIC</b>		<b>26.065</b>	<b>96,85</b>	<b>24.646</b>	<b>96,06</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>26.065</b>	<b>96,85</b>	<b>24.646</b>	<b>96,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>26.237</b>	<b>97,49</b>	<b>24.820</b>	<b>96,74</b>

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

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

Al cierre del período no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.

### 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 3.286.000,00 euros, suponiendo un 0,14%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 2,43 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 6.440,48 euros, suponiendo un 0,00%.

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, 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.

El fondo ha iniciado el trimestre un nivel de exposición a renta variable elevado, cercano al 22%, con una exposición a fondos de crédito de alrededor del 59%. Durante el período, conforme mejoraban las expectativas de recuperación económica, se ha ido incrementando paulatinamente el nivel de inversión en renta variable hasta el 23% y se ha reducido marginalmente la exposición a crédito hasta el 54%, bajando el crédito de largo plazo en mayor medida.

En relación a los impactos derivados del Covid-19, el fondo cuenta con un amplio colchón de liquidez para poder capear la situación y disponer de margen de maniobra en caso de necesidad, sin tener que deshacer posiciones en momentos de mayor tensión y menor liquidez en mercado, que podrían impactar en la ejecución de las operaciones.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el trimestre se ha quedado rezagada respecto a la de su índice de referencia (0,70% vs. 2,71%). En líneas generales, tanto los fondos de renta fija como los de renta variable que han conformado la cartera han mostrado un peor comportamiento que sus respectivos índices. Los fondos de renta variable europeos subían de media un 6,86% y los globales/temáticos un 8,74%, por detrás del Eurostoxx 50 que subía un 10,6%. Los fondos de deuda caían de media un 1,90% y los de crédito un 0,50%.

Destacarían por su buena evolución los fondos de renta fija JSS SUSTAINABLE GLOBAL MULTIFACTOR cerraba el período con una subida del 12,5%.

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

En este período, el fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 34 y una rentabilidad neta del 0,70%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 1.258 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 26.915 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,52% (los gastos directos del fondo son del 0,39% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,13%).

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior 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.

A lo largo del trimestre se ha incrementado la exposición a renta variable del 22% al 23% subiendo el peso en los fondos JSS SUSTAINBLE EQUITY WATER (+0,5%), JSS SUSTAINABLE EQUITY FUTURE HEALTHCARE (+0,5%) y JSS SUSTAINABLE EQUITY EUROPEAN SMALLER COMPANIES (+1%) y bajando la exposición en el ETF ISHARES MSCI EUROPE SRI ETF (-1%).

En lo que a renta fija se refiere, se ha reducido la exposición a los fondos BNPPEASY € BOND SRI FOSSIL FREEI-3 (-1%) y BNPPEASY EUR CORP BOND SRI FOSSIL F (-4%). Además, se ha incrementado la posición en el fondo JSS SUSTAINABLE BOND BROAD EURO I (+4%)

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo, no se han empleado instrumentos derivados.

### d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 31 de marzo es del 0%.

A 31 de marzo, la inversión en IIC es del 96,84% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por JSS, BNP, Robeco, Ishares y NN Investment.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 3,28% frente al 3,40% 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.

Kutxabank Fondo Solidario es un fondo ético y además solidario, ya que la Sociedad Gestora dona una parte importante de la comisión de gestión (0,70%) a Fundación BBK Fundazioa, Gipuzkoa Kutxa Solidarioa, Fundación Vital Fundazioa, Fundación Cajasur, Gureak Inklusio Fundazioa y Fundación Lantegi Batuak cuyos fines son facilitar y promover actuaciones y actividades de lucha contra las situaciones de pobreza y/o exclusión social, facilitando la inserción social y laboral de aquellas personas o colectivos que se encuentran en tal riesgo o situación, colaborando, igualmente con las Entidades Sociales que trabajen con estos colectivos, empresas de inserción y de iniciativa social, así como en proyectos de cooperación al desarrollo de países pobres y otros proyectos de interés social. El montante total donado en el trimestre a las Sociedades Beneficiarias alcanzó la cifra de 45.081,65 euros.

## 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 trimestre del año la evolución de la pandemia ha seguido condicionando la recuperación de la economía y el comportamiento de los mercados financieros. Las sucesivas olas de contagios y el ritmo de vacunación, especialmente bajo en Europa, han arrojado dudas sobre la sostenibilidad de dicho proceso de reapertura y reactivación de las economías a nivel global. No obstante, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, mantendrán las políticas expansivas para mitigar el impacto negativo y para propiciar la recuperación económica. Si bien la incertidumbre de los mercados se mantiene, existe más visibilidad que meses atrás.

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 el punto de vista económico, esperamos seguir viendo una mejora en los indicadores macroeconómicos derivada de la reapertura de las economías y la reactivación del comercio, al amparo de las medidas de estímulo y la distribución de las vacunas. 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 y sobreponderar la exposición a Europa y emergentes, ya que se espera que las medidas adoptadas permitan una recuperación económica razonablemente rápida.

## 10. Información de la Política de Remuneración

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

## 11. Información del Reglamento

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