

# KUTXABANK BOLSA, FI

Informe completo del primer trimestre de 2021

Nº Registro CNMV: 621

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: Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

### Descripción general

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable. La inversión en valores de emisores y mercados españoles será al menos el 75% de la exposición a renta variable, y el resto de dicha exposición será en valores 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 (%)	0,22	0,00	0,22	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,43	-0,43	-0,32

Nota: El periodo 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	2.181.179,40	2.252.947,96	1.537,00	1.607,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	4.175.034,21	3.912.168,75	4.963,00	4.480,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2020	2019	2018
CLASE ESTANDAR	EUR	37.074	36.355	41.444	48.027
CLASE CARTERA	EUR	72.792	64.576	81.257	70.670

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

CLASE	Divisa	Fin período actual	2020	2019	2018
CLASE ESTANDAR	EUR	16,9971	16,1368	18,4584	16,9604
CLASE CARTERA	EUR	17,4351	16,5065	18,7377	17,0881

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	0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	Patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	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	5,33	5,33	21,76	-5,61	8,04	-12,58	8,83	-13,94	-1,33

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 (%)	-1,86	29-01-2021	-1,86	29-01-2021	-13,11	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,91	06-01-2021	2,91	06-01-2021	8,33	09-11-2020

(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	14,84	14,84	24,68	20,71	31,32	32,63	12,28	13,28	25,14
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
IBEX 35 TOTAL RETURN	16,52	16,52	25,48	21,22	32,93	34,20	12,40	13,66	25,81
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	13,68	13,68	13,98	12,84	13,16	13,98	10,02	9,61	11,47

(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.

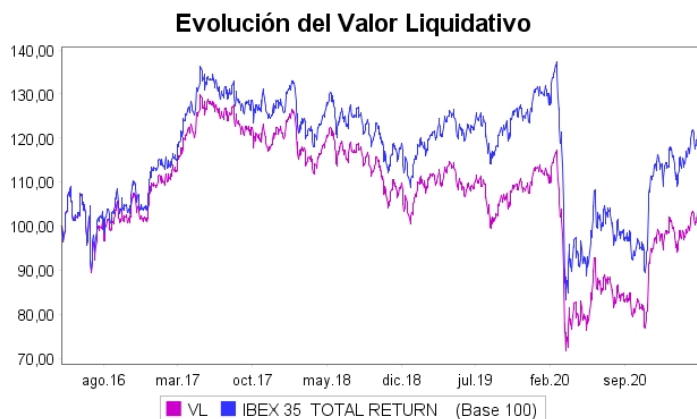
Gastos (% s / patrimonio medio)

	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	0,50	2,02	2,02	2,04	2,01

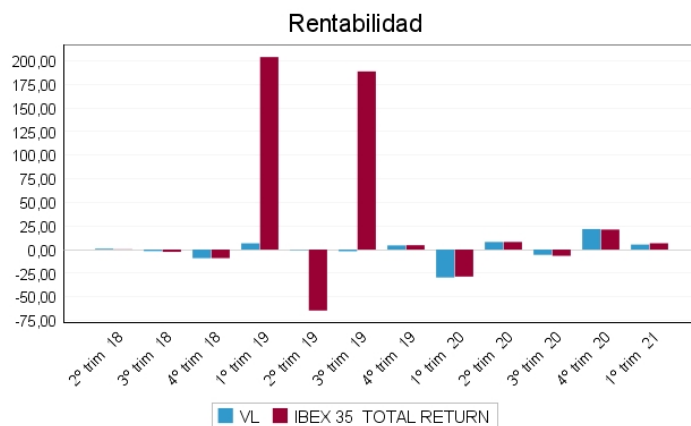
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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 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	5,63	5,63	21,99	-5,42	8,25	-11,91	9,65	-13,29	

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 (%)	-1,86	29-01-2021	-1,86	29-01-2021	-13,11	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,91	06-01-2021	2,91	06-01-2021	8,33	09-11-2020

(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
Valor liquidativo	14,84	14,84	24,68	20,71	31,32	32,63	12,28	13,28
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,67
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,37	0,51	0,14	0,80	0,53	0,25	0,30
IBEX 35 TOTAL RETURN	16,52	16,52	25,48	21,22	32,93	34,20	12,40	13,66
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	15,56	15,56	16,03	14,40	14,81	16,03	9,11	10,08

(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
	0,22	0,22	0,32	0,32	0,31	1,26	1,26	1,29

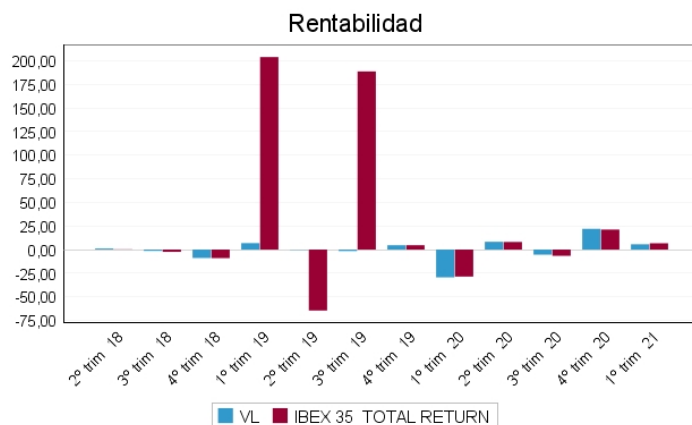
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.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



### 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
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	105.984	96,47	94.443	93,57
Cartera interior	103.866	94,54	92.931	92,07
Cartera exterior	2.118	1,93	1.512	1,50

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)	1.950	1,77	4.562	4,52
(+) RESTO	1.932	1,76	1.926	1,91
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>109.866</b>	<b>100,00</b>	<b>100.931</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>	100.931	83.438	100.931	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	3,15	-0,49	3,15	-821,16
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	5,49	19,61	5,49	-68,36
(+) Rendimientos de gestión	5,82	20,00	5,82	-67,10
(+) Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	5,60
(+) Dividendos	0,13	0,32	0,13	-53,92
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,81	17,18	4,81	-68,40
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,91	2,52	0,91	-59,35
(+/-) 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	-0,33	-0,39	-0,33	-3,46
(-) Comisión de gestión	-0,29	-0,36	-0,29	-9,82
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	10,85
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	7,38
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,22
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) 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>109.866</b>	<b>100.931</b>	<b>109.866</b>	

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

## 3. Inversiones financieras

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

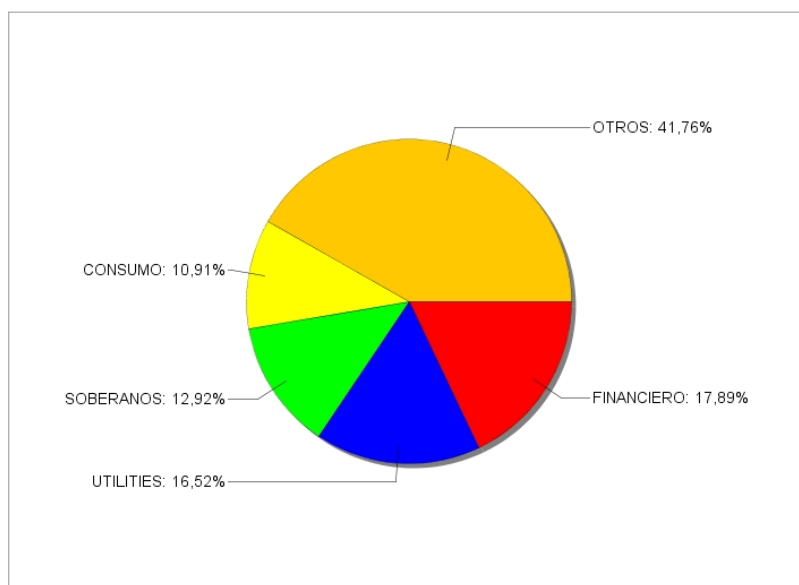
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>14.195</b>	<b>12,92</b>	<b>10.000</b>	<b>9,91</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>14.195</b>	<b>12,92</b>	<b>10.000</b>	<b>9,91</b>
ACCIONES AUDAX RENOVABLES SA	EUR	804	0,73	0	0,00
ACCIONES GREENERGY RENOVABLES	EUR	316	0,29	0	0,00
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	142	0,14
DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	98	0,10
ACCIONES SOLTEC POWER HOLD.	EUR	631	0,57	1.540	1,53
ACCIONES SOLARPACK CORP TECN.	EUR	540	0,49	1.879	1,86
ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	542	0,49	719	0,71
ACCIONES BANKIA SA	EUR	0	0,00	608	0,60
ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	958	0,87	1.022	1,01
ACCIONES RED ELÉCTRICA CORP.	EUR	2.879	2,62	1.872	1,86
ACCIONES DOMINION SA	EUR	1.093	0,99	955	0,95
ACCIONES LIBERBANK S.A.	EUR	1.086	0,99	750	0,74
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.652	1,50	1.766	1,75
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	2.149	1,96	2.548	2,52
ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	6.079	5,53	4.577	4,53
ACCIONES TALGO SA	EUR	858	0,78	717	0,71
ACCIONES AENA SME, S.A.	EUR	1.548	1,41	2.369	2,35
ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	975	0,89	996	0,99
ACCIONES MERLIN PROP. SOCIMI	EUR	0	0,00	707	0,70
ACCIONES INDITEX	EUR	9.542	8,69	7.286	7,22
ACCIONES INT.CONSAIRLINE-DI	EUR	888	0,81	681	0,67
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	4.497	4,09	4.138	4,10
ACCIONES LAB.FARM.ROVI	EUR	980	0,89	0	0,00
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	1.061	0,97	0	0,00
ACCIONES CAIXABANK	EUR	3.014	2,74	2.587	2,56
ACCIONES IBERDROLA	EUR	8.399	7,64	8.819	8,74
ACCIONES BANKINTER	EUR	1.130	1,03	845	0,84
ACCIONES BANCO DE SABADELL	EUR	589	0,54	457	0,45
ACCIONES G.CATALANA OCCIDENTE	EUR	1.042	0,95	893	0,89
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.353	1,23	1.592	1,58
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	907	0,83	0	0,00
ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	2.269	2,06	2.932	2,91
ACCIONES ACERINNOX SA	EUR	1.009	0,92	451	0,45
ACCIONES ACT.CONST Y SERVIC	EUR	2.765	2,52	1.718	1,70
ACCIONES SIEMENS GAMESA REN.	EUR	1.337	1,22	2.046	2,03
ACCIONES CONSTRUCC Y AUX FERR	EUR	1.018	0,93	1.022	1,01
ACCIONES INMOB.COLONIAL, S.A.	EUR	1.621	1,48	1.109	1,10
ACCIONES VISCOFAN	EUR	1.557	1,42	558	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR	850	0,77	0	0,00
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	0	0,00	508	0,50
ACCIONES ENAGAS SA	EUR	2.048	1,86	679	0,67
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	1.097	1,00	518	0,51
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	471	0,43	1.487	1,47
ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	0	0,00	464	0,46
ACCIONES ENDESA SA	EUR	892	0,81	1.680	1,66
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	4.529	4,12	5.094	5,05
ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	7.726	7,03	6.769	6,71
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	3.013	2,74	2.554	2,53
ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.981	1,80	2.886	2,86
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>89.693</b>	<b>81,63</b>	<b>83.038</b>	<b>82,27</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>89.693</b>	<b>81,63</b>	<b>83.038</b>	<b>82,27</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>103.888</b>	<b>94,55</b>	<b>93.038</b>	<b>92,18</b>
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	0	0,00	542	0,54
ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	949	0,86	0	0,00
ACCIONES EDP-ENERGIAS DE PORT	EUR	1.169	1,06	970	0,96
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.118</b>	<b>1,92</b>	<b>1.512</b>	<b>1,50</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>2.118</b>	<b>1,92</b>	<b>1.512</b>	<b>1,50</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.118</b>	<b>1,92</b>	<b>1.512</b>	<b>1,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>106.006</b>	<b>96,47</b>	<b>94.550</b>	<b>93,68</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
IBEX 35 Index	C/ Fut. FU. IBEX PLUS 35 210416	15.434	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>15.434</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>15.434</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
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

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

Partícipe I: 36,55% s/ Patrimonio (40.155.902,61 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 730.558.000,00 euros, suponiendo un 7,85%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 10.639,89 euros, lo que supone un 0,01%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 756,01 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 910.249,22 euros, suponiendo un 0,01%.

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

Nota: El periodo 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 periodo, 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 periodo (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.

A lo largo del primer trimestre del año, el fondo ha mantenido su nivel de inversión en renta variable en nivel elevados, finalizando el periodo con una exposición a los mercados bursátiles similar a la del trimestre anterior. A pesar de las incertidumbres que persisten a nivel global 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 sin grandes cambios la estructura de cartera durante el trimestre. A nivel sectorial, el fondo ha estado infraponderado principalmente en el sector utilities debido a la valoración relativa del sector. Por el contrario, el sector de telecomunicaciones es la principal apuesta sectorial frente al índice de referencia. Por otro lado, se mantiene la exposición a valores de pequeña o mediana capitalización que no están incluidos en el índice de referencia, especialmente de algunos sectores cíclicos.

En relación a los impactos derivados del Covid-19, el fondo mantiene de un colchón adicional 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 (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, debido principalmente a la selección de valores. En este sentido, la posición en EDP, Catalana Occidente y Rovi han contribuido de manera positiva a la rentabilidad del fondo. Por el contrario, la infraponderación en IAG e Iberdrola y la posición en Soltec han sido las principales fuentes detractoras de rentabilidad durante el periodo. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 6.087 a 6.500, correspondiendo 4.963 a la clase cartera y 1.537 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 8.935 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 109.866 miles de euros, correspondiendo 72.792 miles de euros a la clase cartera y 37.074 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 5,33% para la clase estándar y del 5,63% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,50% (los gastos directos del fondo son del 0,49% y los indirectos del 0,01% para la clase estándar y de un 0,22% (los gastos directos del fondo son del 0,21% y los indirectos del 0,01%) 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 (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.

En relación a la composición del fondo, a nivel de valores, se ha incrementado el peso en valores de fuera de índice que ofrecen crecimiento recurrente. En este sentido, se han tomado posiciones en Fluidra, Zardoya y Vidrala y se ha reducido el peso en Aena, IAG y Ferrovial. Por otro lado, se ha tomado una posición en Galp a la par que se ha reducido el peso en Repsol.

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 Ibex-35, siendo su grado de apalancamiento medio del 12,75%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 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 14,84% frente al 16,52% 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 trimestre 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, especialmente bajo en Europa, sigue generando incertidumbre sobre el momento de reapertura total de las economías. 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.

Durante el trimestre se ha aprobado un nuevo plan de estímulo fiscal en EEUU por parte de la administración Biden y se baraja la aprobación adicional de un plan de gasto en infraestructuras.

En este entorno, la renta variable europea ha mostrado un comportamiento más positivo que su par americana. La rotación de los inversores hacia sectores y compañías más cíclicas ha beneficiado a los índices europeos. En cuando al selectivo español, ha mostrado un peor comportamiento que sus pares europeos lastrado principalmente por el mal comportamiento del sector eléctrico entre otros.

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 rebotes. 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 seguir viendo una aceleración clara en los indicadores macroeconómicos derivada de la reapertura de las economías y la reactivación del comercio.

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 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