

KUTXABANK DIVIDENDO, FI

Informe completo del primer semestre de 2020

Nº Registro CNMV: 3221

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: 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 europea, fundamentalmente en valores con una alta rentabilidad por dividendo, principalmente de la Zona Euro. No se contemplan límites respecto a la capitalización o la liquidez de los títulos en cartera, puesto que el principal objetivo buscado es la rentabilidad por dividendo.

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 países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones (o emisores) 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.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera (%)	0,37	0,36	0,37	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,26	-0,20	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1. Datos generales.

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	1.786.520,02	1.884.609,54	731,00	781,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	91.998.759,43	89.709.080,38	66.747,00	63.102,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	16.226	19.732	20.233	26.678
CLASE CARTERA	EUR	851.397	953.428	949.964	906.679

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	9,0824	10,4700	8,6795	10,2863
CLASE CARTERA	EUR	9,2544	10,6280	8,7448	10,2863

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio (en miles)

CLASE	Sistema imputación	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE ESTANDAR Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-13,25	15,48	-24,88	3,87	2,14	20,63	-15,62	7,03	4,18

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 (%)	-4,11	11-06-2020	-12,21	12-03-2020	-3,20	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	4,55	18-05-2020	8,82	24-03-2020	3,78	24-04-2017

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Valor liquidativo	38,85	30,34	45,54	11,10	13,11	11,81	12,69	9,61	21,40
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67	12,87	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,80	0,46	0,38	0,24	0,25	0,30	0,15	0,29
Dow Jones Eurostoxx50 NET RETURN	41,15	33,31	47,14	12,36	14,02	12,87	13,57	10,23	23,12
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,01	11,01	11,06	9,05	9,32	9,05	8,97	8,24	9,63

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,50	0,50	0,51	0,51	2,02	2,04	2,01	2,00

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

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

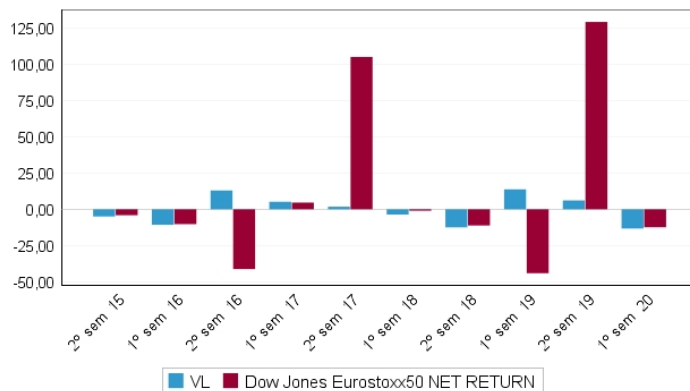
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE CARTERA Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-12,92	15,70	-24,74	4,07	2,33	21,53	-14,99		

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 (%)	-4,11	11-06-2020	-12,21	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,55	18-05-2020	8,82	24-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Valor liquidativo	38,85	30,34	45,54	11,10	13,11	11,81	12,69		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,80	0,46	0,38	0,24	0,25	0,30		
Dow Jones Eurostoxx50 NET RETURN	41,15	33,31	47,14	12,36	14,02	12,87	13,57		
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,99	11,99	12,38	8,39	9,02	8,39	9,49		

(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	2019	2018	2017	2015
	0,63	0,31	0,31	0,32	0,32	1,26	1,29	0,50	

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

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

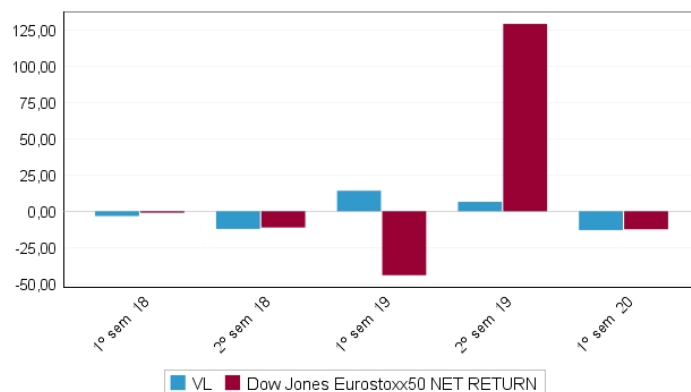
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



B) Comparativa

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

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

* 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	695.084	80,11	946.677	97,28
Cartera interior	126.077	14,53	167.166	17,18
Cartera exterior	569.035	65,59	779.512	80,10

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
Intereses de la cartera de inversión	-28	-0,00	-1	-0,00
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26.310	3,03	19.428	2,00
(+) RESTO	146.229	16,85	7.055	0,72
TOTAL PATRIMONIO	867.623	100,00	973.160	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	973.160	911.877	973.160	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	0,97	0,32	0,97	190,77
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-13,24	6,50	-13,24	-294,97
(+) Rendimientos de gestión	-12,47	7,20	-12,47	-265,73
(+) Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	236,30
(+) Dividendos	1,67	0,70	1,67	129,80
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-507,03
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,62	6,26	-16,62	-354,19
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	2,51	0,22	2,51	1.009,30
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,03	0,00	-100,00
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,70	-0,77	5,72
(-) Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	-5,76
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,61
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	17,29
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,65
(-) Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,06	-0,14	129,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	24,30
(+) 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	24,30
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	867.623	973.160	867.623	

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

3. Inversiones financieras

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

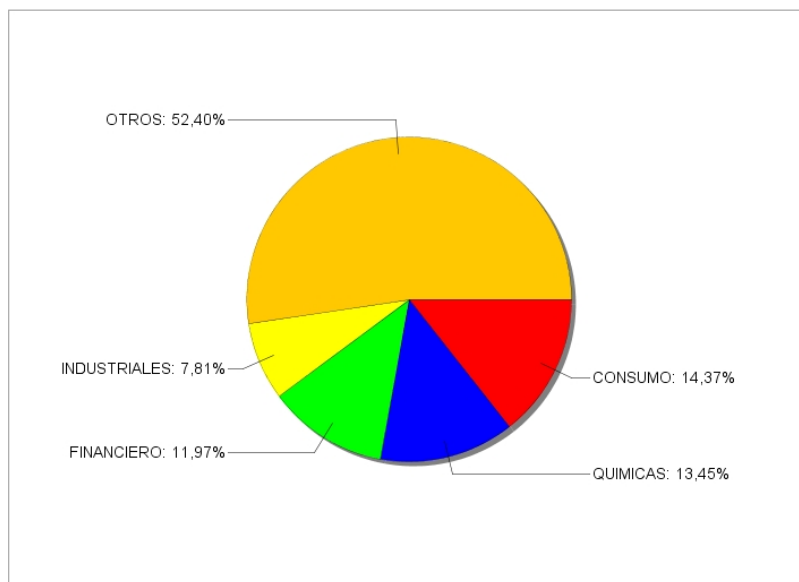
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-07-10	EUR	26.620	3,07	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,39 2020-07-10	EUR	15.013	1,73	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		41.633	4,80	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		41.633	4,80	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		9.994	1,15	55.000	5,65
TOTAL RENTA FIJA		51.627	5,95	55.000	5,65
DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	123	0,01	0	0,00
DERECHOS REPSOL SA	EUR	289	0,03	0	0,00
DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	239	0,02
ACCIONES RED ELECTRICA CORP.	EUR	3.095	0,36	4.350	0,45
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	13.488	1,55	19.007	1,95
ACCIONES INDITEX	EUR	6.291	0,73	9.767	1,00
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	3.181	0,37	0	0,00
ACCIONES IBERDROLA	EUR	17.991	2,07	17.341	1,78
ACCIONES FERROVIAL	EUR	0	0,00	160	0,02
ACCIONES ACERINNOX SA	EUR	6.423	0,74	8.653	0,89
ACCIONES CIA DISTRIB LOGISTA	EUR	3.149	0,36	4.089	0,42
ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	3.197	0,37	10.884	1,12
ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	9.552	1,10	25.904	2,66
ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	2.993	0,34	3.898	0,40
ACCIONES REPSOL SA	EUR	4.678	0,54	7.874	0,81
TOTAL RV COTIZADA		74.450	8,57	112.166	11,52
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		74.450	8,57	112.166	11,52
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		126.077	14,52	167.166	17,17
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
ACCIONES SOLVAY SA	EUR	0	0,00	8.385	0,86
ACCIONES UCB SA	EUR	3.165	0,36	4.114	0,42
ACCIONES UNILEVER	EUR	13.976	1,61	18.478	1,90
ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	6.247	0,72	8.374	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES KINGSPAN GROUP PLC	EUR	6.494	0,75	0	0,00
ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	3.207	0,37	0	0,00
ACCIONES LINDE PLC	EUR	19.650	2,26	21.608	2,22
ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	6.482	0,75	8.120	0,83
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	9.560	1,10	21.259	2,18
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	7.953	0,92	13.033	1,34
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	3.213	0,37	4.050	0,42
ACCIONES KLEPIERRE SA	EUR	0	0,00	8.681	0,89
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	26.026	3,00	27.093	2,78
ACCIONES NOKIAN RENKAAT OYJ	EUR	0	0,00	8.154	0,84
ACCIONES FRAPORT AG FRANK.	EUR	0	0,00	8.324	0,86
ACCIONES CNP ASSURANCES	EUR	2.918	0,34	4.160	0,43
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	6.359	0,73	8.364	0,86
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	3.208	0,37	4.189	0,43
ACCIONES BASF SE	EUR	9.649	1,11	12.153	1,25
ACCIONES BAYER AG	EUR	15.517	1,79	17.600	1,81
ACCIONES MICHELIN CGDE	EUR	6.428	0,74	0	0,00
ACCIONES ENGIE	EUR	0	0,00	4.196	0,43
ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	0	0,00	8.117	0,83
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	9.655	1,11	8.574	0,88
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	14.631	1,69	0	0,00
ACCIONES KBC GROUP NV	EUR	4.513	0,52	6.309	0,65
ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	6.515	0,75	0	0,00
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	6.480	0,75	4.170	0,43
ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	6.475	0,75	9.033	0,93
ACCIONES ALSTOM SA	EUR	6.277	0,72	9.135	0,94
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	12.581	1,45	17.738	1,82
ACCIONES OMV AG	EUR	0	0,00	7.924	0,81
ACCIONES LAGARDERE SCA	EUR	3.295	0,38	3.957	0,41
ACCIONES NESTE OYJ	EUR	6.322	0,73	0	0,00
ACCIONES KESKO OYJ-B SHS	EUR	0	0,00	6.275	0,64
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	6.563	0,76	4.401	0,45
ACCIONES TERNA SPA	EUR	4.896	0,56	6.528	0,67
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	9.731	1,12	17.401	1,79
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	9.553	1,10	12.235	1,26
ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	9.598	1,11	12.600	1,29
ACCIONES UPM-KYMMENE OYJ	EUR	0	0,00	8.445	0,87
ACCIONES SANOFI	EUR	31.622	3,64	31.041	3,19
ACCIONES BMW AG	EUR	3.190	0,37	4.148	0,43
ACCIONES SNAM SPA	EUR	4.939	0,57	0	0,00
ACCIONES KERING SA	EUR	6.535	0,75	9.052	0,93
ACCIONES EDP-ENERGIAS DE PORT	EUR	3.469	0,40	4.365	0,45
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	8.056	0,93	17.274	1,78
ACCIONES DAIMLER AG	EUR	9.697	1,12	11.813	1,21
ACCIONES ALLIANZ	EUR	27.389	3,16	29.418	3,02
ACCIONES ENEL SPA	EUR	17.659	2,04	23.925	2,46
ACCIONES ENI SPA	EUR	0	0,00	6.136	0,63
ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	4.894	0,56	6.549	0,67
ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	4.910	0,57	6.902	0,71
ACCIONES TOTAL SA	EUR	17.006	1,96	37.942	3,90
ACCIONES MUENCHENER	EUR	14.635	1,69	13.040	1,34
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	11.403	1,31	13.047	1,34
ACCIONES BOUYGUES SA	EUR	6.844	0,79	8.525	0,88
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	9.905	1,14	12.657	1,30
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	8.114	0,94	7.993	0,82
ACCIONES VINCI SA	EUR	9.611	1,11	12.244	1,26
ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	16.436	1,89	29.671	3,05
ACCIONES SAP SE	EUR	28.032	3,23	32.858	3,38
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	6.175	0,71	0	0,00
ACCIONES ORANGE S.A.	EUR	6.371	0,73	7.258	0,75
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	4.801	0,55	4.416	0,45
ACCIONES DANONE	EUR	10.900	1,26	14.591	1,50
ACCIONES AXA SA	EUR	6.423	0,74	14.770	1,52
ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	22.820	2,63	28.021	2,88
TOTAL RV COTIZADA		568.973	65,58	740.831	76,13
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		568.973	65,58	740.831	76,13
PARTICIPACIONES XTRACKERS EUR ST Q D	EUR	0	0,00	18.915	1,94
PARTICIPACIONES SPDR S&P EUR DIV ARI	EUR	0	0,00	18.968	1,95
TOTAL IIC		0	0,00	37.883	3,89
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		568.973	65,58	778.714	80,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		695.050	80,10	945.880	97,19

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

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

Distribución Sectores



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 200918	197.273	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		197.273	
TOTAL OBLIGACIONES		197.273	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Hecho relevante 286128 del 24/01/2020

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., KUTXABANK, S.A. y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de KUTXABANK DIVIDENDO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 3221, al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como depositario.

Hecho relevante 287122 del 10/03/2020

Modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos, considerado como no esencial por la CNMV previa consulta de la Gestora

Se comunica la modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos de la IIC. El nuevo límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos se fija en las 14:30 horas. Esta modificación entrará en vigor con esta comunicación.

Hecho relevante 287320 del 20/03/2020

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., KUTXABANK, S.A. y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de KUTXABANK DIVIDENDO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3221), al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como entidad Depositaria.

Hecho relevante 288010 del 05/05/2020

Nombramiento de auditor

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Partícipe I: 20,22% s/ Patrimonio (175.433.362,66 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 5.865.781.000,00 euros, suponiendo un 3,59%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 146.799,93 euros, lo que supone un 0,02%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 24,50 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 200.424,49 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 13.347,69 euros, lo que supone un 0,00%.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

Pasando a los mismos, el semestre ha tenido dos partes claramente diferenciadas. Una primera de fuertes caídas en los activos de riesgo, impactados por la incertidumbre acerca del efecto del Covid 19 en la economía, y una segunda de fuerte recuperación en dichos activos, impulsados principalmente por las citadas medidas económicas y por el paulatino proceso de apertura de las economías a nivel global. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con caídas (S&P 500 -4,04%, Eurostoxx 50 -13,65%, Ibex 35 -24,27%, Nikkei 225 -5,78%, MSCI Emerging -10,73%), pero lejos de los mínimos alcanzados hacia finales de marzo.

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

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

Por último, a nivel de divisas, el semestre ha tenido también esas dos partes, destacando la fortaleza tanto del dólar como del yen en la primera mitad (activos refugio), al contrario en la segunda mitad. A cierre de semestre, el euro se encuentra prácticamente al mismo nivel que a comienzos de año frente a dichas divisas (1,1234 y 1,2125 respectivamente).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer semestre del año, el fondo ha incrementado ligeramente su nivel de inversión en renta variable aprovechando los recortes del mercado, finalizando el periodo con una exposición elevada a los mercados bursátiles. 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.

En la búsqueda de valores de dividendo relativamente alto y sostenible en el tiempo, el fondo ha mantenido como principales apuestas sectoriales, en relación con su índice de referencia, los sectores de energía, utilities y telecomunicaciones. A pesar de ello, durante el semestre se ha reducido el peso de los sectores de energía y banca en favor de farmacia y tecnología, más beneficiados por el entorno actual.

En relación a los impactos derivados del Covid-19, se ha dotado al fondo 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. En este sentido, se ha deshecho cartera de contado y se ha sustituido por futuros, manteniendo el nivel de inversión del fondo pero dotando al mismo del mencionado colchón de liquidez.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido ligeramente inferior a la de su índice de referencia. En este sentido, la liquidez en cartera y la infraponderación en Airbus, Safran y Societé Generale han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, la posición en Fraport y Klepierre o la infraponderación en ASML han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el período. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 63.883 a 67.478, correspondiendo 66.747 a la clase cartera y 731 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 105.537 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 867.623 miles de euros, correspondiendo 851.397 miles de euros a la clase cartera y 16.226 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -13,25% para la clase estándar y del -12,92% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,00% (los gastos directos del fondo son del 0,99% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,01%) para la clase estándar y de un 0,63% (los gastos directos del fondo son del 0,62% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional 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 inferior a la de la media de la gestora (-2,95%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a la composición del fondo, a nivel de valores, se ha vendido la totalidad de la posición en Solvay, OMV, Fraport o UPM y se ha tomado participación en Akzo Nobel, Neste, Michelin o Carrefour. Así mismo, se ha incrementado la apuesta en Ahold mientras que se ha reducido el peso existente en Total. Durante el semestre se han vendido posiciones de contado y se han comprado futuros sobre índice para dotar al fondo de un colchón adicional de liquidez para poder afrontar las turbulencias derivadas de la pandemia sanitaria.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice Eurostoxx-50, siendo su grado de apalancamiento medio del 0,49%.

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 38,85% frente al 41,15% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Con fecha 20 de marzo de 2020, se ha inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV, la actualización del folleto/DFI, en el que se sustituye a KUTXABANK, S.A. por CECABANK, S.A., como depositario.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el primer semestre del año, la volatilidad ha sido la tónica dominante en los mercados de renta variable, fuertemente impactados por la crisis sanitaria mundial. El buen comportamiento inicial de los índices bursátiles se ha visto truncado como consecuencia de la pandemia del Covid-19 y el potencial impacto de la misma en el crecimiento económico mundial. No obstante, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, están adoptando políticas expansivas, primero para mitigar el citado impacto negativo y, segundo, para propiciar una mejor recuperación una vez superada la alarma sanitaria. Así, los bancos centrales han bajado tipos y están garantizando liquidez al mercado. Los gobiernos por su parte, han anunciado grandes planes de gasto que mitiguen el impacto económico de la pandemia. Esta rápida y contundente respuesta ha permitido que los mercados se hayan recuperado, en gran medida, de las correcciones del mes de marzo durante la segunda mitad del semestre. A pesar de ello, la incertidumbre de los mercados sigue siendo elevada y la visibilidad es reducida.

En este entorno, la renta variable europea ha mostrado un comportamiento más débil que su par americana. La diferente composición sectorial, la mayor contundencia de las medidas fiscales y monetarias de las autoridades americanas y la expectativa de un mayor impacto económico en Europa derivado de la pandemia, ha pesado en contra de los índices europeos.

Por otro lado, de cara a los próximos meses, es probable que volvamos a ver episodios relevantes de volatilidad en función del devenir de la pandemia y de los posibles rebrotes. A pesar de que los impactos económicos van a ser relevantes, esperamos seguir viendo una mejora en los indicadores macroeconómicos derivada de la reapertura de las economías y la reactivación del comercio. A nivel empresarial, los resultados del segundo semestre deberían ser el suelo y apostamos por su posterior recuperación. 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.

II. Información del Reglamento

Durante el periodo la IIC ha realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, para la gestión de la liquidez de la IIC con la contraparte Kutxabank SA, entidad depositaria hasta el 20/03/2020, por un importe efectivo total de 2.177.800 miles de euros y un rendimiento de -48.236,04 euros y con la contraparte Cecabank, entidad depositaria a partir del 20/03/2020, por un importe efectivo total de 3.687.981 miles de euros y un rendimiento de -77.818,14 euros.

A cierre de periodo la IIC tiene contratado con el depositario una operación de simultánea con un vencimiento entre un día y una semana sobre deuda pública por un importe efectivo de 9.994 miles de euros.