

KUTXABANK GESTION ACTIVA INVERSION, FI

Informe reducido del segundo semestre de 2021

Nº Registro CNMV: 2445

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

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia, o mediante correo electrónico en kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>.

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

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

Teléfono: 944017031

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

I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo Fondo: Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

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

Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC entre el 45% y el 90% de la exposición total en activos de renta variable. El resto de la exposición total se invertirá directa o indirectamente a través de IIC en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores (podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% en baja calidad crediticia), riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación

EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera (%)	0,39	0,18	0,60	0,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,27	-0,24	-0,20

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

2.1. Datos generales.

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	7.996.118,59	7.034.529,70	12.001,00	9.706,00	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE EXTRA	1.981.959,40	1.634.471,31	611,00	487,00	EUR	0,00	0,00	30.000	NO
CLASE PLUS	4.162.150,76	3.577.240,21	363,00	301,00	EUR	0,00	0,00	60.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2020	2019	2018
CLASE ESTANDAR	EUR	99.716	65.095	54.262	45.580
CLASE EXTRA	EUR	24.864	12.752	10.242	9.015
CLASE PLUS	EUR	52.830	31.592	25.028	18.132

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2020	2019	2018
CLASE ESTANDAR	EUR	12,4705	10,8714	10,3569	8,6675

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2020	2019	2018
CLASE EXTRA	EUR	12,5449	10,9200	10,3877	8,6804
CLASE PLUS	EUR	12,6930	11,0161	10,4478	8,7047

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

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

CLASE	Sistema imputación	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	Patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE EXTRA	Al Fondo	0,81	0,00	0,81	1,60	0,00	1,60	Patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE PLUS	Al Fondo	0,65	0,00	0,65	1,30	0,00	1,30	Patrimonio	0,05	0,10	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	14,71	4,32	-0,16	4,22	5,67	4,97	19,49	-12,35	2,43

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,69	26-11-2021	-2,69	26-11-2021	-7,98	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,16	07-12-2021	2,16	07-12-2021	5,99	24-03-2020

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2020	2019	2018	2016
Valor liquidativo	9,85	11,57	9,29	7,78	10,46	20,31	9,08	10,38	13,65
Ibex-35	16,25	18,30	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,37	0,53	0,25	0,30	0,26
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	7,30	7,30	7,22	7,15	7,34	7,72	6,43	6,04	5,31

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

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

Gastos (% s / patrimonio medio)

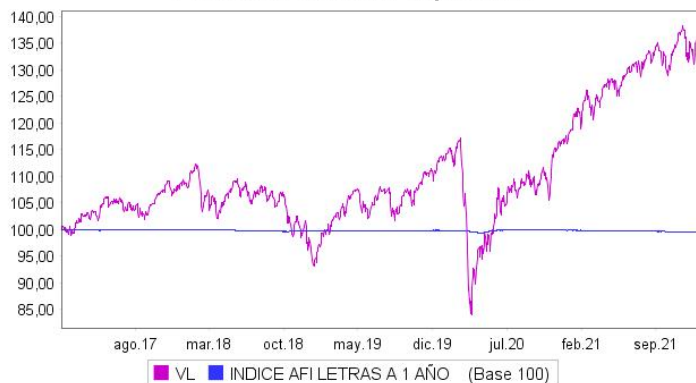
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	2,18	0,55	0,55	0,55	0,54	2,12	2,01	2,01	1,99

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

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

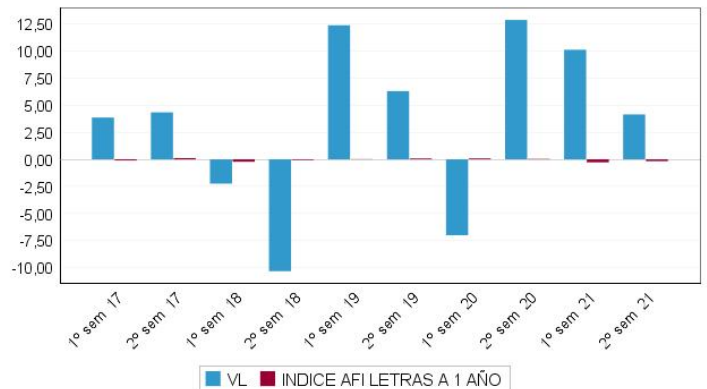
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE EXTRA Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	14,88	4,36	-0,12	4,26	5,71	5,12	19,67		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,69	26-11-2021	-2,69	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,16	07-12-2021	2,16	07-12-2021		

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2020	2019	2018	2016
Valor liquidativo	9,85	11,57	9,29	7,78	10,46	20,31	9,08		
Ibex-35	16,25	18,30	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,37	0,53	0,25		
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	8,13	8,13	8,34	8,54	8,93	9,35	7,20		

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

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

Gastos (% s / patrimonio medio)

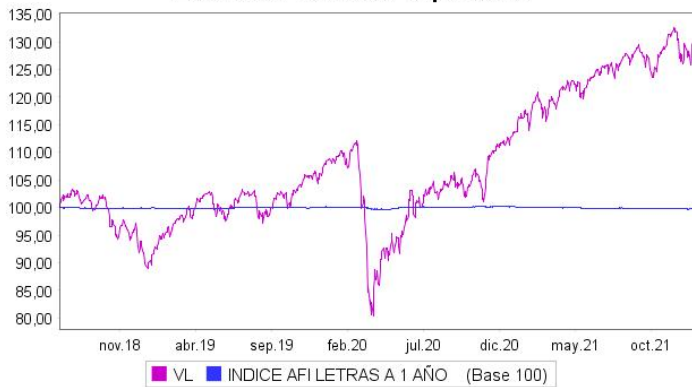
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	2,03	0,51	0,51	0,51	0,50	1,97	1,86	1,86	

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

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

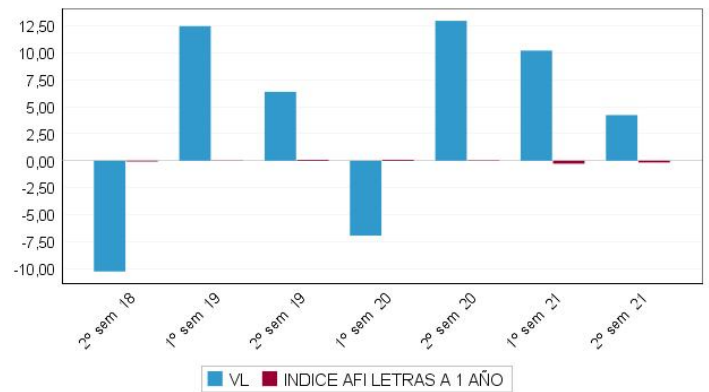
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE PLUS Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	15,22	4,44	-0,05	4,34	5,79	5,44	20,02		

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,69	26-11-2021	-2,69	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,17	07-12-2021	2,17	07-12-2021		

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2020	2019	2018	2016
Valor liquidativo	9,85	11,57	9,29	7,78	10,46	20,31	9,08		

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2020	2019	2018	2016
Ibex-35	16,25	18,30	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,37	0,53	0,25		
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	8,11	8,11	8,32	8,52	8,91	9,32	7,17		

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

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

Gastos (% s / patrimonio medio)

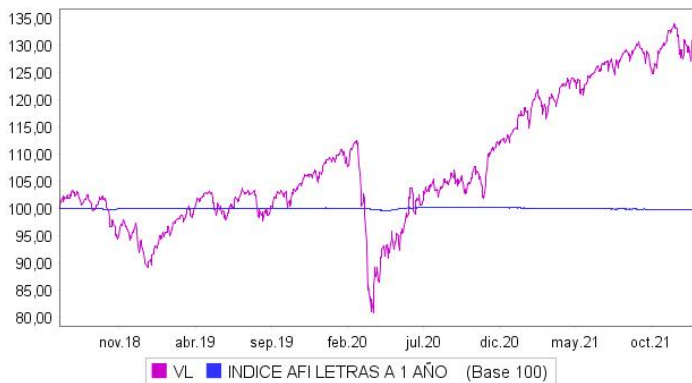
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,73	0,43	0,44	0,43	0,43	1,67	1,56	1,56	

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

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

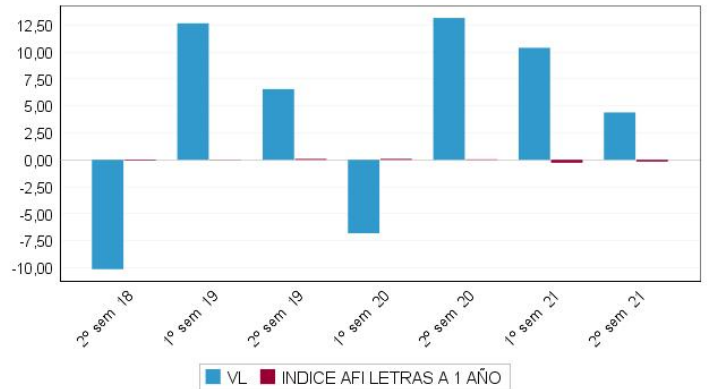
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	4.587.600	274.809	-0,26
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	959.288	91.623	0,35
Renta Fija Mixta Internacional	670.284	68.611	0,87
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.666.142	81.998	1,33
Renta Variable Euro	2.399.068	282.324	5,62
Renta Variable Internacional	3.989.240	541.109	2,81
IIC de Gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	83.400	1.368	-0,44
Garantizado de Rendimiento Variable	1.006.536	28.680	0,27
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	551.965	88.485	-4,32
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	220.380	5.965	-0,24
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.473.573	38.328	-0,24
Total fondos	17.607.476	1.503.300	1,37

* 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	173.459	97,77	143.779	97,55
Cartera interior	80.832	45,56	63.212	42,89
Cartera exterior	92.627	52,21	80.568	54,66
Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	3.524	1,99	3.172	2,15
(+) RESTO	426	0,24	441	0,30
TOTAL PATRIMONIO	177.409	100,00	147.393	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)	147.393	109.439	109.439	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	14,28	20,39	33,92	-10,22
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	4,19	9,55	13,08	-43,75
(+) Rendimientos de gestión	4,93	10,34	14,60	-38,90
(+) Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	-9,16
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,09	-0,05	2,30	-5.567,48
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,67	0,81	1,46	5,74
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	2,17	9,59	10,85	-70,93
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,01	188,07
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,94	-1,83	22,10
(-) Comisión de gestión	-0,80	-0,79	-1,60	29,73
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	30,31
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	6,65
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,65
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,10	-0,13	-43,82
(+) Ingresos	0,16	0,15	0,31	33,76
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,16	0,15	0,31	33,81
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	177.409	147.393	177.409	

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

3. Inversiones financieras

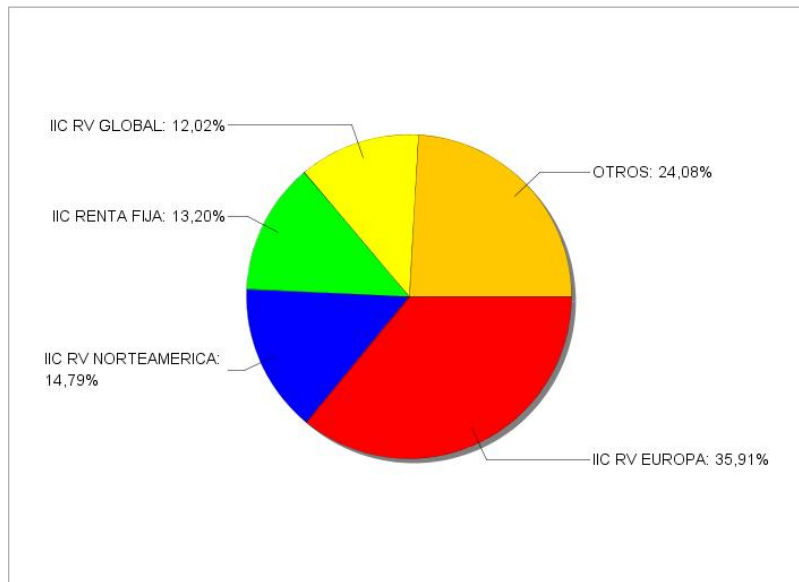
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.000	3,38	5.000	3,39
TOTAL RENTA FIJA		6.000	3,38	5.000	3,39
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		74.832	42,19	58.212	39,48
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		80.832	45,57	63.212	42,87
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		92.643	52,22	80.610	54,71
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		92.643	52,22	80.610	54,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		173.476	97,79	143.822	97,58

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

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

Distribución Sectores



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. S&P500 MINI 220318	3.723	Inversión
NIKKEI 225 Index	C/ Fut. FU. NIKKEI 225 SGX 220310	1.798	Inversión
IN. STOXX EUROPE 600 INDEX	C/ Fut. FU. STOXX EUROPE 600 220318	6.390	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		11.910	
TOTAL OBLIGACIONES		11.910	

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 296251 del 17/12/2021

Otros hechos relevantes

Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2021

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 451.201.073,95 euros, suponiendo un 1,45%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 3.193.611,79 euros, suponiendo un 0,01%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 826,40 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 26,52 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 81.828,28 euros, suponiendo un 0,00%.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La evolución del virus Covid 19 ha tenido un menor impacto en los mercados financieros durante el semestre, al menos hasta la aparición de la nueva variante omicron en la parte final del mismo. El avance de la vacunación, sobre todo en EEUU y Europa, ha respaldado la mejora de los principales indicadores macroeconómicos. Por su parte, el incremento de inflación ha ganado protagonismo en el periodo y ha generado debate sobre la transitoriedad o no de las tasas actuales. En este entorno, algunos bancos centrales como la Fed o el BCE han iniciado la retirada progresiva de sus estímulos monetarios mientras que otros como el BoE han iniciado incluso la senda de subida de tipos de interés.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el semestre ha resultado mixto para los mismos y se ha saldado con buen comportamiento de los activos de renta variable y mal comportamiento para los activos ligados a la renta fija. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento positivo (S&P-500 +10,91%, Nasdaq-100 +12,13%, Eurostoxx-50 +5,76%) con las excepciones de emergentes (MSCI Emerging -10,38%) y en menor medida del índice español (Ibex-35 -1,22%).

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido negativo en su conjunto. Así, la deuda corporativa ha empeorado en el período (10 pb de ampliación en el índice Xover), al igual que la deuda periférica europea (España amplía en 12 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia empeora de 32 pb) y la deuda emergente (30 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, hemos visto un semestre con dos periodos diferenciados (bajadas de tipos en la parte inicial y repunte posterior) que se salda con una mínima subida de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 4 pb hasta niveles de 1,51% mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 3 pb, cerrando el periodo todavía en niveles negativos (-0,18%).

Por último, a nivel de divisas, el inicio de la retirada de estímulos por parte de la Fed y las expectativas de que comience en breve a subir tipos de interés ha provocado una mejor evolución del dólar frente al resto de divisas (+4,12% frente al euro, +3,55% frente al yen).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Aunque el grueso de la cartera apenas ha cambiado, sí se han realizado ligeras modificaciones. En la parte de renta variable, se ha modificado ligeramente la exposición en la parte americana (incremento del estilo "crecimiento", a costa de las pequeñas compañías).

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (las tres clases) ha sido superior a la de la Letra del Tesoro a año que ha sido del -0,16%. El aspecto destacable del periodo ha sido el flojo comportamiento de la exposición a mercados emergentes (Fidelity Emerging Markets Y USD y Amundi Emerging Markets Focus J2).

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 10.494 a 12.975, correspondiendo 12.001 a la clase estándar, 611 a la clase extra y 363 a la clase plus. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 30.016 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 177.409 miles de euros, correspondiendo 99.716 miles de euros a la clase estándar, 24.863 miles de euros a la clase extra y 52.830 miles de euros a la clase plus.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 4,16% para la clase estándar, del 4,24% para la clase extra y del 4,39% para la clase plus.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,10% (los gastos directos del fondo son del 0,93% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,17%) para la clase estándar, un 1,02% (los gastos directos del fondo son del 0,86% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,16%) para la clase extra y de un 0,87% (los gastos directos del fondo son del 0,70% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,17%) para la clase plus.

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

La rentabilidad de las tres clases ha sido superior a la de la media de la gestora (+1,37%). 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.

Lo único destacable ha sido la venta del ETF XTrackers Russell 2000 y la compra del ETF Invesco Nasdaq 100 (divisa cubierta). El resto de operaciones responden a rebalances por movimientos de participes o mercado.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición a los índices Stoxx-600 Europe, S&P-500 y Nikkei-225, así como ganar exposición al dólar, siendo su grado de apalancamiento medio del 37,17%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 94,40% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Invesco, Amundi, Fidelity, Ishares y Kutxabank Gestión.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de las tres clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 11,57% frente al 0,24% de la Letra Tesoro a un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. Adicionalmente, la Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC.

Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 536,87 euros (0,00% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores Allfunds, JP Morgan, Morgan Stanley, Norbolsa y Santander. El importe presupuestado para el próximo año es 588,76 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La incertidumbre sobre la actuación de los Bancos Centrales en respuesta al alza de precios seguirá dominando la actualidad de los mercados financieros en los próximos meses. Todo ello, en un entorno donde la actividad económica sigue, en parte, condicionada por la evolución de la pandemia. En este sentido, y dada la incertidumbre existente, es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. Actualmente, el fondo se encuentra posicionado ante un escenario de recuperación en los mercados bursátiles, basado, principalmente, en las medidas que se están tomando tanto a nivel monetario como fiscal.

10. Información de la Política de Remuneracion

En cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2021 ha sido de 2.822 miles de euros, desglosada en 2.653 miles de euros de remuneración fija y 169 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 59 y 54, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere al colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 820 miles de euros, correspondiendo 459 miles de euros a cuatro altos cargos (398 miles de euros de remuneración fija y 61 miles de euros de remuneración variable) y 361 miles de euros a cinco empleados (340 miles de euros de remuneración fija y 21 miles de euros de remuneración variable).

El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de empleados. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U., y, en su caso, en los contratos individuales firmados con algunos altos cargos. La retribución variable tiene carácter anual, si bien existe la posibilidad de establecer planes de retribución plurianual, ligados a indicadores a medio/largo plazo. Las reglas de funcionamiento de los planes anuales de retribución variable son: la remuneración variable total no supera el 20% de la masa salarial total; a nivel individual, no puede superar el 25% de la remuneración fija, pudiendo asimismo ser nula y, para las personas que ejercen funciones de control, existe un máximo de peso en los indicadores de negocio. Respecto del método de cálculo de la remuneración variable se atiende tanto a criterios a nivel de departamento como a la evaluación individual del desempeño. Los criterios aplicados son financieros (beneficio, evolución diferencial comisiones, gastos generales, benchmark, ranking) y no financieros (valoración comercializador, plan departamento, calidad procedimientos, ambiente de control), estableciendo una ponderación diferenciada para cada departamento conforme a su importancia relativa y a las limitaciones de la función, en su caso. Anualmente, la propuesta de remuneración variable se analiza por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad y se presenta para su aprobación por el Consejo de Administración. En 2021, la sociedad tenía vigente un plan complementario de retribución variable a largo plazo que incluye a una parte del colectivo identificado, aprobado por el Consejo de Administración en 2019. El Plan se concibió como un modo adicional de vincular la visión del equipo directivo con los objetivos estratégicos a largo plazo de la sociedad y abarcaba el trienio 2019-2021, quedando ligado tanto a objetivos del Plan Estratégico del Grupo Económico al que pertenece la sociedad, como a objetivos específicos de la misma. La liquidación del plan quedará sujeta, en su caso, a una evaluación del grado de cumplimiento una vez finalizado el período plurianual de devengo, a partir de 2022, condicionada asimismo por los mecanismos de ajuste ex post al riesgo en los sucesivos ejercicios de acuerdo con la política retributiva de la sociedad y el marco regulatorio.

Como parte de la evaluación anual central e independiente que realiza el Consejo de Administración de la Entidad, el "Marco de Política Retributiva de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U." se actualiza regularmente, para su adecuación a los cambios internos que se vayan produciendo y a los requerimientos normativos establecidos por las autoridades competentes. Así, en 2021, se introdujo un anexo en relación con la coherencia de la política de remuneración con la integración de los riesgos de sostenibilidad, en cumplimiento del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

11. Información del Reglamento

Durante el periodo la IIC ha realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte Cecabank SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 444.400 miles de euros y un rendimiento de -9.188,93 euros.

A cierre de periodo la IIC tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana sobre deuda pública por un importe efectivo de 6.000 miles de euros.