

KUTXABANK GESTION ACTIVA RENDIMIENTO, FI

Informe reducido del primer semestre de 2022

Nº Registro CNMV: 170

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 Mixta Internacional

Perfil de riesgo: 4 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.

Invertirá directa o indirectamente a través de IIC, entre el 15% y el 60% 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 (se podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones (o emisores), pudiendo invertir el 100% de la renta fija en activos de 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 cobertura de riesgos e 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 2021 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,57 | 0,25 | 0,57 | 0,37 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,29 | -0,43 | -0,29 | -0,42 |

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 | 25.242.958,87 | 22.462.750,93 | 60.742,00 | 53.055,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1 | NO |
| CLASE EXTRA | 9.103.899,59 | 7.700.840,17 | 5.454,00 | 4.695,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 30.000 | NO |
| CLASE PLUS | 14.765.714,18 | 12.385.303,03 | 3.007,00 | 2.591,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 60.000 | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Fin periodo actual | 2021 | 2020 | 2019 |
|----------------|--------|--------------------|---------|---------|---------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 545.038 | 557.808 | 354.587 | 276.940 |
| CLASE EXTRA | EUR | 198.332 | 192.756 | 105.221 | 85.663 |
| CLASE PLUS | EUR | 324.547 | 312.467 | 177.227 | 138.968 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Fin periodo actual | 2021 | 2020 | 2019 |
|----------------|--------|--------------------|---------|---------|---------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 21,5917 | 24,8326 | 23,1924 | 22,3030 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Fin período actual | 2021 | 2020 | 2019 |
|-------------|--------|--------------------|---------|---------|---------|
| CLASE EXTRA | EUR | 21,7854 | 25,0305 | 23,3311 | 22,3918 |
| CLASE PLUS | EUR | 21,9798 | 25,2289 | 23,4694 | 22,4796 |

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 | 0,79 | 0,00 | 0,79 | 0,79 | 0,00 | 0,79 | Patrimonio | 0,05 | 0,05 | Patrimonio |
| CLASE EXTRA | Al Fondo | 0,69 | 0,00 | 0,69 | 0,69 | 0,00 | 0,69 | Patrimonio | 0,05 | 0,05 | Patrimonio |
| CLASE PLUS | Al Fondo | 0,59 | 0,00 | 0,59 | 0,59 | 0,00 | 0,59 | 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 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad IIC | -13,05 | -8,16 | -5,33 | 2,18 | -0,19 | 7,07 | 3,99 | 11,67 | 3,42 |

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 (%) | -1,78 | 13-06-2022 | -1,78 | 13-06-2022 | -4,56 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,17 | 13-05-2022 | 1,89 | 09-03-2022 | 3,19 | 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 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Valor liquidativo | 10,23 | 9,50 | 10,97 | 6,57 | 5,18 | 5,49 | 11,54 | 4,98 | 3,48 |
| Ibex-35 | 22,45 | 19,79 | 24,95 | 18,30 | 16,21 | 16,25 | 34,16 | 12,41 | 12,87 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,52 | 0,61 | 0,41 | 0,24 | 0,28 | 0,27 | 0,53 | 0,25 | 0,15 |
| VaR histórico del valor liquidativo (iii) | 5,07 | 5,07 | 4,65 | 4,33 | 4,31 | 4,33 | 4,53 | 3,66 | 2,91 |

(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)

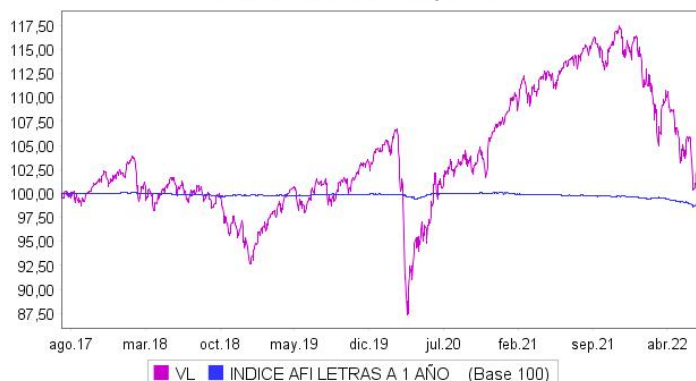
| | Acumulado Año actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------|----------------------|-----------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
| | | Último Tri. (0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,97 | 0,49 | 0,49 | 0,50 | 0,50 | 1,97 | 1,93 | 1,89 | 1,89 |

(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.

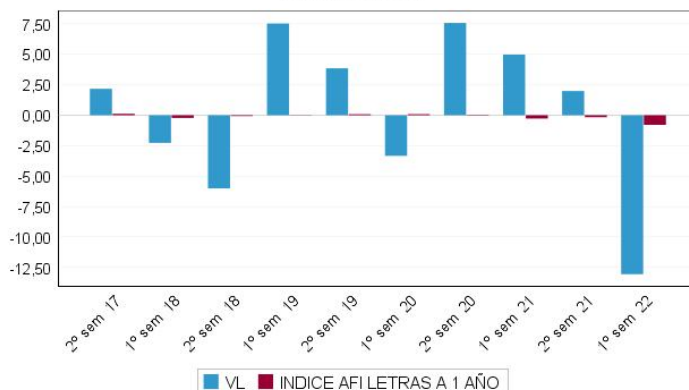
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad IIC | -12,96 | -8,11 | -5,28 | 2,23 | -0,14 | 7,28 | 4,19 | 11,89 | |

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 (%) | -1,78 | 13-06-2022 | -1,78 | 13-06-2022 | -4,56 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,17 | 13-05-2022 | 1,89 | 09-03-2022 | 3,19 | 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 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Valor liquidativo | 10,23 | 9,50 | 10,97 | 6,57 | 5,18 | 5,49 | 11,54 | 4,98 | |
| Ibex-35 | 22,45 | 19,79 | 24,95 | 18,30 | 16,21 | 16,25 | 34,16 | 12,41 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,52 | 0,61 | 0,41 | 0,24 | 0,28 | 0,27 | 0,53 | 0,25 | |
| VaR histórica del valor liquidativo (iii) | 5,34 | 5,34 | 5,02 | 4,82 | 4,96 | 4,82 | 5,54 | 4,04 | |

(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 histórica 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)

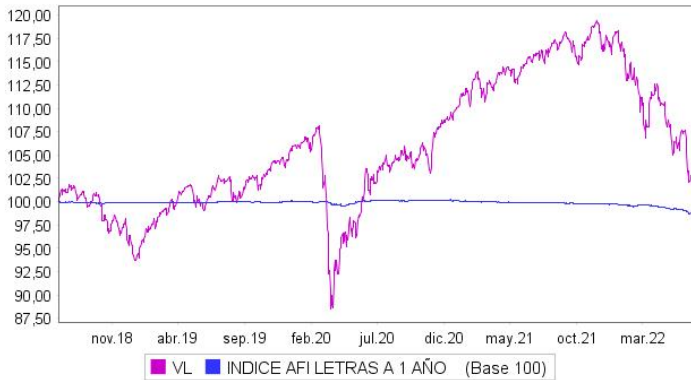
| | Acumulado Año actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------|-------------------------|--------------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
| | | Último Tri. (0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,87 | 0,44 | 0,44 | 0,45 | 0,45 | 1,77 | 1,73 | 1,68 | |

(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.

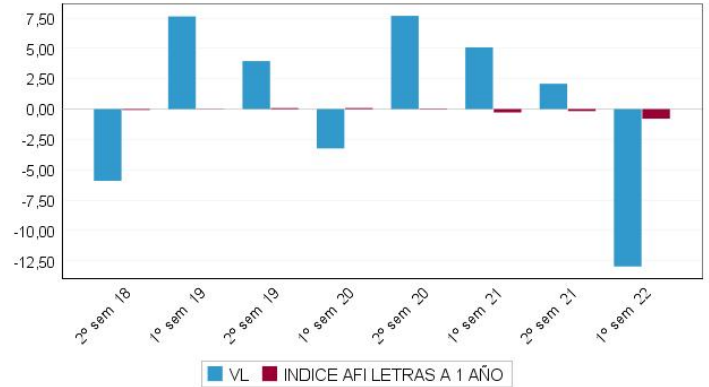
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Rentabilidad IIC | -12,88 | -8,06 | -5,24 | 2,28 | -0,09 | 7,50 | 4,40 | 12,12 | |

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 (%) | -1,77 | 13-06-2022 | -1,77 | 13-06-2022 | -4,56 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,17 | 13-05-2022 | 1,89 | 09-03-2022 | 3,19 | 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 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Valor liquidativo | 10,23 | 9,50 | 10,97 | 6,57 | 5,18 | 5,49 | 11,54 | 4,98 | |

Medidas de riesgo (%)

| Volatilidad (ii) de: | Acumulado Año actual | Trimestral | | | Anual | | | | |
|---|-------------------------|--------------------|---------|---------|---------|-------|-------|-------|------|
| | | Último Tri. (0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ibex-35 | 22,45 | 19,79 | 24,95 | 18,30 | 16,21 | 16,25 | 34,16 | 12,41 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,52 | 0,61 | 0,41 | 0,24 | 0,28 | 0,27 | 0,53 | 0,25 | |
| VaR histórico del valor liquidativo (iii) | 5,33 | 5,33 | 5,00 | 4,80 | 4,94 | 4,80 | 5,53 | 4,02 | |

(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)

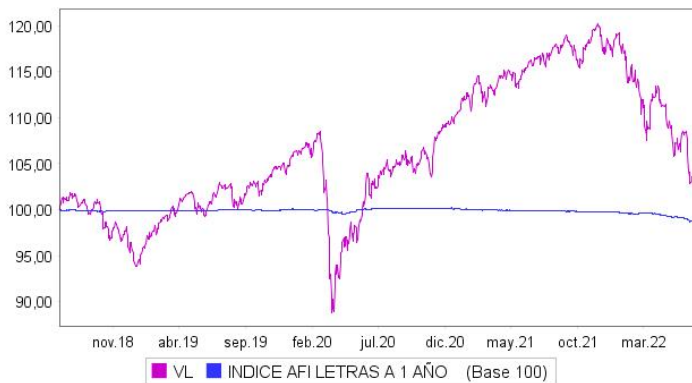
| | Acumulado Año actual | Trimestral | | | Anual | | | | |
|----------------------------|-------------------------|--------------------|---------|---------|---------|------|------|------|------|
| | | Último Tri. (0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,77 | 0,39 | 0,39 | 0,39 | 0,39 | 1,57 | 1,53 | 1,48 | |

(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.

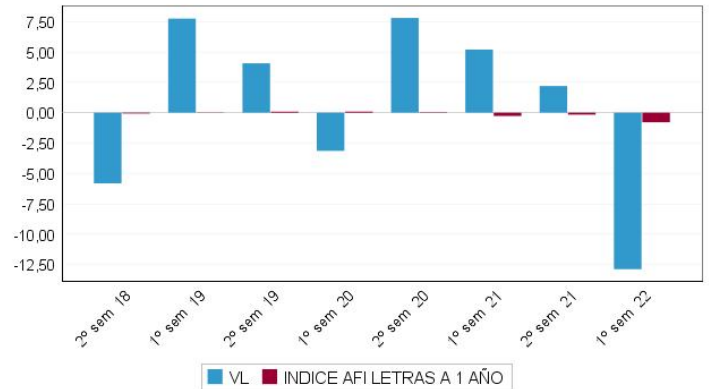
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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 partícipes | Rentabilidad media** |
|--|--|------------------|----------------------|
| Renta Fija Euro | 4.611.706 | 294.140 | -3,24 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 1.053.134 | 98.240 | -9,84 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 669.070 | 73.867 | -6,38 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.762.159 | 92.200 | -10,61 |
| Renta Variable Euro | 2.201.696 | 302.882 | -18,92 |
| Renta Variable Internacional | 4.275.984 | 583.030 | -17,76 |
| IIC de Gestión Pasiva (I) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 80.769 | 1.330 | -0,95 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 859.910 | 24.946 | -5,95 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 582.350 | 94.763 | 2,41 |
| 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 | 217.383 | 5.221 | -0,39 |
| IIC que replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 1.289.601 | 33.885 | -1,14 |
| Total fondos | 17.603.762 | 1.604.504 | -9,73 |

* 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 | 1.050.167 | 98,34 | 1.043.892 | 98,20 |
| Cartera interior | 567.133 | 53,11 | 596.458 | 56,11 |
| Cartera exterior | 483.160 | 45,24 | 447.433 | 42,09 |
| Intereses de la cartera de inversión | -126 | -0,01 | 1 | 0,00 |
| inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 18.186 | 1,70 | 19.505 | 1,83 |
| (+) RESTO | -436 | -0,04 | -366 | -0,03 |
| TOTAL PATRIMONIO | 1.067.917 | 100,00 | 1.063.031 | 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) | 1.063.031 | 885.000 | 1.063.031 | |
| (+/-) Suscripciones / reembolsos (neto) | 14,38 | 16,23 | 14,38 | -1,99 |
| (-) Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | -13,93 | 2,04 | -13,93 | -856,44 |
| (+) Rendimientos de gestión | -13,33 | 2,67 | -13,33 | -652,97 |
| (+) Intereses | -0,03 | -0,03 | -0,03 | 11,45 |
| (+) Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -1.081,33 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | -1,17 | 0,84 | -1,17 | -254,65 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,24 | -0,19 | -0,24 | 36,93 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | -11,99 | 2,05 | -11,99 | -746,47 |
| (+/-) Otros Resultados | 0,10 | 0,00 | 0,10 | -21.275,73 |
| (+/-) Otros Rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,77 | -0,80 | -0,77 | 5,65 |
| (-) Comisión de gestión | -0,72 | -0,73 | -0,72 | 8,42 |
| (-) Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 8,84 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 28,85 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,59 |
| (-) Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,02 | 0,00 | -100,00 |
| (+) Ingresos | 0,17 | 0,17 | 0,17 | 9,42 |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Comisiones retrocedidas | 0,17 | 0,17 | 0,17 | 9,40 |
| (+) Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros) | 1.067.917 | 1.063.031 | 1.067.917 | |

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

3. Inversiones financieras

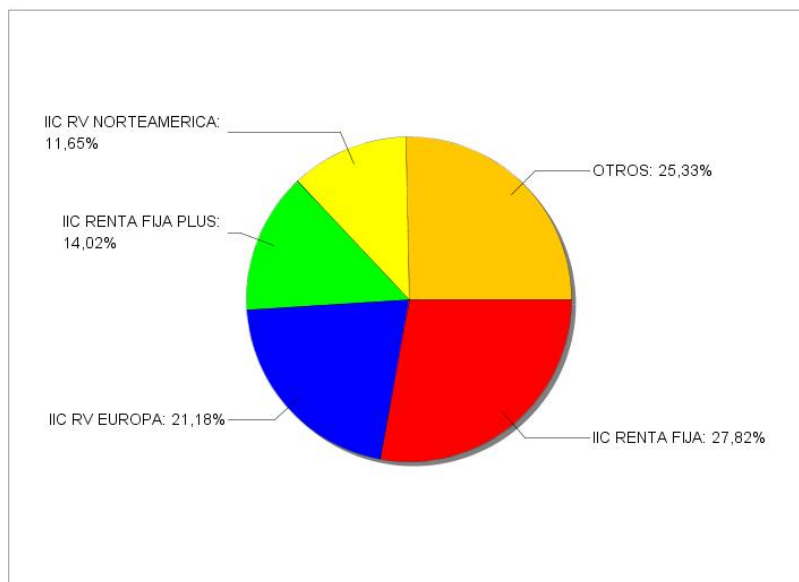
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

| 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 | 40.043 | 3,77 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 791 | 0,08 | 880 | 0,08 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 791 | 0,08 | 40.923 | 3,85 |
| 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 | | 23.000 | 2,15 | 65.000 | 6,11 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 23.791 | 2,23 | 105.923 | 9,96 |
| 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 | | 543.342 | 50,88 | 490.535 | 46,14 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 567.133 | 53,11 | 596.458 | 56,10 |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 59.500 | 5,57 | 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 | | 59.500 | 5,57 | 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 | | 59.500 | 5,57 | 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 | | 416.606 | 39,04 | 445.472 | 41,91 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 476.107 | 44,61 | 445.472 | 41,91 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 1.043.239 | 97,72 | 1.041.930 | 98,01 |

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 |
|--|---|------------------------------|--------------------------|
| EUROSTOXX 50 Index IN. S&P500 | C/ Opc. PUT.C.EURO STOXX50 3550 221216 C/ Opc. PUT.C.MINI S&P 500 221216 SUB.FUT. ESZ2 | 68.835 7.511 | Inversión Inversión |
| Total Subyacente Renta Variable | | 76.346 | |
| TOTAL DERECHOS | | 76.346 | |
| EURO | V/ Fut. FU. EURO DOLAR 220919 | 63.948 | Inversión |
| Total Subyacente Tipo de Cambio | | 63.948 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 63.948 | |

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Participes 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 5.324.437.294,87 euros, suponiendo un 2,70%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 43.183.908,34 euros, suponiendo un 0,02%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.643,47 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 180,02 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 534.131,75 euros, suponiendo un 0,00%.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado dominado por una mayor incertidumbre en el entorno macroeconómico. Los elevados niveles de inflación y la preocupación por las consecuencias en el crecimiento económico de las actuaciones restrictivas de los bancos centrales, han centrado la atención de los inversores durante el semestre. La invasión de Ucrania por parte de Rusia y su impacto en el precio de algunas materias primas, ha contribuido a elevar los datos de inflación a cotas no vistas en décadas en numerosos países.

En este entorno, los bancos centrales se han mostrado determinados a combatir el alza de los precios a toda costa. Así, la Fed y el BoE han tomado la delantera y han acometido repetidas subidas de tipos de diferente magnitud (hasta 75 pb en una misma subida por parte de la Fed) y han anticipado que continuarán con dicha senda en los próximos meses. El BCE por su parte, ha adelantado el fin de los estímulos monetarios y ha anunciado subidas de tipos para este ejercicio, iniciando el primer movimiento en el mes de julio. Esta agresividad de los bancos centrales ha abierto el debate entre los inversores sobre si las economías lograrán mantener el crecimiento económico o entrarán en recesión.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el semestre ha resultado negativo para los mismos. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento negativo (S&P-500 -20,58%, Nasdaq-100 -29,51%, Eurostoxx-50 -19,62%, Ibex-35 -7,06%, MSCI Emerging -18,78%).

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento también ha sido negativo en su conjunto. Así, la deuda corporativa ha empeorado en el período (338 pb de ampliación en el índice Xover), al igual que la deuda periférica europea (España amplía en 35 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia empeora de 58 pb) y la deuda emergente (129 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el movimiento de las curvas ha sido claramente al alza y el período se salda con un notable repunte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 150 pb hasta niveles de 3,01% mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 151 pb, cerrando el período en terreno positivo (+1,34%). Cabe reseñar también la fuerte subida vista en los tramos cortos de la curva, especialmente en EE.UU. (tramo 2 años, repunte de 222 pb), en respuesta a la citada mayor agresividad de la FED.

Por último, a nivel de divisas, la mayor agresividad de la Fed en los movimientos de subidas de tipos ha provocado una mejor evolución del dólar frente al resto de divisas (+7,79% frente al euro, +17,94% frente al yen). El carácter de activo refugio del dólar también explica parte de este movimiento.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El posicionamiento de la cartera ha ido adoptando un sesgo más defensivo a lo largo del período, en respuesta al incremento de incertidumbre comentado previamente. Así, a nivel de renta fija, se ha incrementado la duración de la cartera (materializado principalmente vía deuda americana), y, en la parte de renta variable, se ha reducido el nivel de inversión, incrementando, a su vez, la exposición a aquellos segmentos más defensivos (sesgo dividendo).

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el trimestre (las tres clases) ha sido inferior a la de la Letra del Tesoro a año que ha sido del -0,79%. La caída de los fondos de RV, así como, el repunte de tipos, han sido los factores más relevantes en dicha peor evolución.

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

En este período, el número de participes del fondo ha pasado de 60.341 a 69.203, correspondiendo 60.742 a la clase estándar, 5.454 a la clase extra y 3.007 a la clase plus. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 4.886 miles de euros, siendo el patrimonio al final del período de 1.067.917 miles de euros, correspondiendo 545.038 miles de euros a la clase estándar, 198.332 miles de euros a la clase extra y 324.547 miles de euros a la clase plus.

La rentabilidad neta en el período ha sido del -13,05% para la clase estándar, del -12,96% para la clase extra y del -12,88% para la clase plus.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,97% (los gastos directos del fondo son del 0,84% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,13%) para la clase estándar, un 0,87% (los gastos directos del fondo son del 0,74% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,13%) para la clase extra y de un 0,77% (los gastos directos del fondo son del 0,64% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,13%) 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 inferior a la de la media de la gestora (-9,73%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

En la parte de renta fija, los cambios comentados previamente se han materializado principalmente vía la compra de KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO CLASE CARTERA, AMUNDI PIONEER US BOND J2 USD y JPM GLOBAL GOVERNMENT BOND I EUR. En la parte de renta variable, lo más destacable ha sido la compra de los fondos AMUNDI EU EQ.VALUE J2 EUR C, KUTXABANK BOLSA EEUU CLASE CARTERA y KUTXABANK DIVIDENDO CLASE CARTERA. A lo largo del semestre, se ha operado también en opciones PUT, vendiendo al inicio del período, comprando a posterioridad, siendo el resultante a final del semestre una posición abierta en opciones PUT compradas, subyacente S&P 500 y Eurostoxx 50, vencimiento diciembre en ambos casos.

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.

Objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados: Reducir exposición al dólar, siendo su grado de apalancamiento medio del 39,54%. Asimismo, se ha contratado una estrategia con opciones que, con un bajo coste, permitirá mitigar posibles pérdidas ante caídas importantes en los índices de renta variable.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 30 de junio es del 0%.

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 89,89% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Kutxabank Gestión, JPMorgan, Amundi, Fidelity e Invesco.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de las tres clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 10,23% frente al 0,52% de la letra del tesoro a un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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 se ha visto adicionalmente afectada por el efecto en el precio de las materias primas de la invasión de Ucrania por parte de Rusia. En este sentido, y dada la incertidumbre existente, es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. No obstante, al igual que hemos resaltado en comentarios anteriores, la construcción de cartera debería combinar activos de riesgo (renta variable, crédito y deuda emergente), donde las expectativas de retornos, tras las caídas sufridas, son atractivas para el riesgo a asumir, con exposición a activos refugio, deuda americana (diferencial todavía atractivo frente a la deuda europea) y opciones PUT principalmente. Dicho posicionamiento global debería mitigar el efecto de la volatilidad previsible de los mercados.

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 5.291.000.000,01 euros y un rendimiento total de -109.678,08 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 5.195.000.000,01 euros y un rendimiento total de -107.236,97 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 23.000.000,00 euros y un rendimiento total de -332,22 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 73.000.000,00 euros y un rendimiento total de -2.108,89 euros.