

KUTXABANK DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 3221

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

944017031

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/06/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

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

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 (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera. El fondo tendrá un máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa y, al menos, el 60% de la exposición total en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro.

Operativa en instrumentos derivados

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,29	0,13	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,41	-0,42	-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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	1.470.985,3 1	1.483.857,5 6	718	700	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	82.032.809, 63	89.031.175, 22	97.201	94.573	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	15.875	17.726	15.366	19.732
CLASE CARTERA	EUR	918.378	1.100.231	618.151	953.428

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	10,7919	11,9462	9,8355	10,4700
CLASE CARTERA	EUR	11,1953	12,3578	10,0601	10,6280

(*)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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR		0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-9,66	-9,66	5,27	0,23	5,13	21,46	-6,06	20,63	7,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,49	04-03-2022	-4,49	04-03-2022	-12,21	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	6,88	09-03-2022	6,88	09-03-2022	8,82	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	28,86	28,86	15,75	12,87	11,49	13,12	30,50	11,81	9,61
Ibex-35	24,95	24,95	18,30	16,21	13,98	16,25	34,16	12,41	12,87
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27	0,53	0,25	0,15
Dow Jones Eurostoxx50 NET RETURN	30,91	30,91	17,91	14,69	13,02	14,87	32,27	12,87	10,23
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,92	10,92	10,54	10,47	10,38	10,54	11,02	9,05	8,24

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

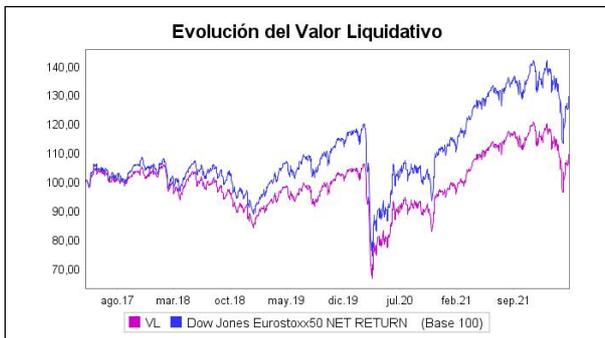
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,50	0,51	0,51	0,50	2,02	2,02	2,02	2,01

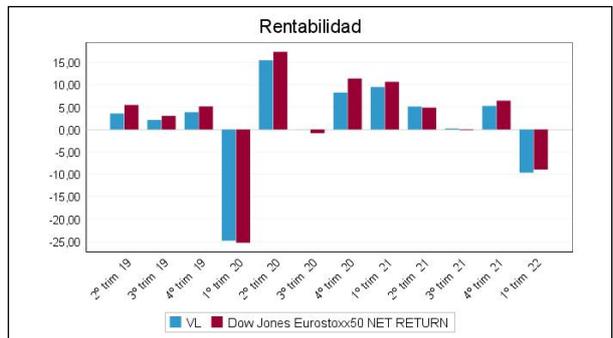
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,41	-9,41	5,57	0,51	5,43	22,84	-5,34	21,53	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,48	04-03-2022	-4,48	04-03-2022	-12,21	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	6,89	09-03-2022	6,89	09-03-2022	8,82	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	28,86	28,86	15,75	12,87	11,49	13,12	30,50	11,81	
Ibex-35	24,95	24,95	18,30	16,21	13,98	16,25	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27	0,53	0,25	
Dow Jones Eurostoxx50 NET RETURN	30,91	30,91	17,91	14,69	13,02	14,87	32,27	12,87	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,46	11,46	11,34	11,55	11,84	11,34	12,68	8,39	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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 periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	1,26	1,26	0,50

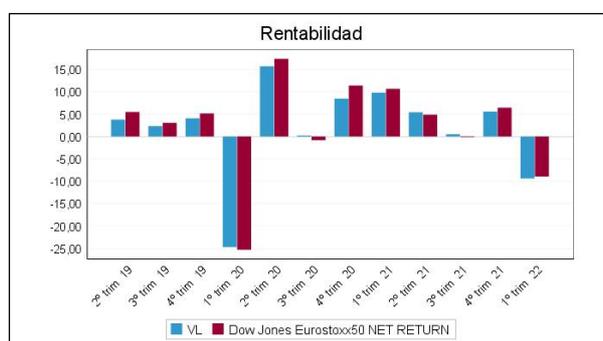
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	4.553.854	291.273	-1,23
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.059.166	97.242	-3,45
Renta Fija Mixta Internacional	688.871	73.152	-3,13
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.763.622	90.167	-4,31
Renta Variable Euro	2.239.456	299.630	-9,76
Renta Variable Internacional	4.325.874	576.337	-7,08
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	81.969	1.349	-0,35
Garantizado de Rendimiento Variable	926.068	26.744	-2,88
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	583.284	93.833	0,81
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	206.952	5.157	-0,08
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.386.369	36.249	-0,53
Total fondos	17.815.485	1.591.133	-4,18

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	923.758	98,88	1.083.569	96,92
* Cartera interior	114.192	12,22	124.697	11,15
* Cartera exterior	809.581	86,66	958.874	85,77
* Intereses de la cartera de inversión	-15	0,00	-2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.604	1,67	21.566	1,93
(+/-) RESTO	-5.109	-0,55	12.822	1,15
TOTAL PATRIMONIO	934.253	100,00 %	1.117.957	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.117.957	1.040.687	1.117.957	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,28	1,66	-9,28	-593,85
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,75	5,43	-9,75	-259,17
(+) Rendimientos de gestión	-9,49	5,70	-9,49	-247,73
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	17,56
+ Dividendos	0,33	0,23	0,33	27,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-1.066,10
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,11	4,91	-9,11	-264,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,68	0,56	-0,68	-207,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,27	-0,25	-17,86
- Comisión de gestión	-0,19	-0,20	-0,19	-13,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-13,13
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	13,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,26
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,03	-43,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	934.253	1.117.957	934.253	

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

3. Inversiones financieras

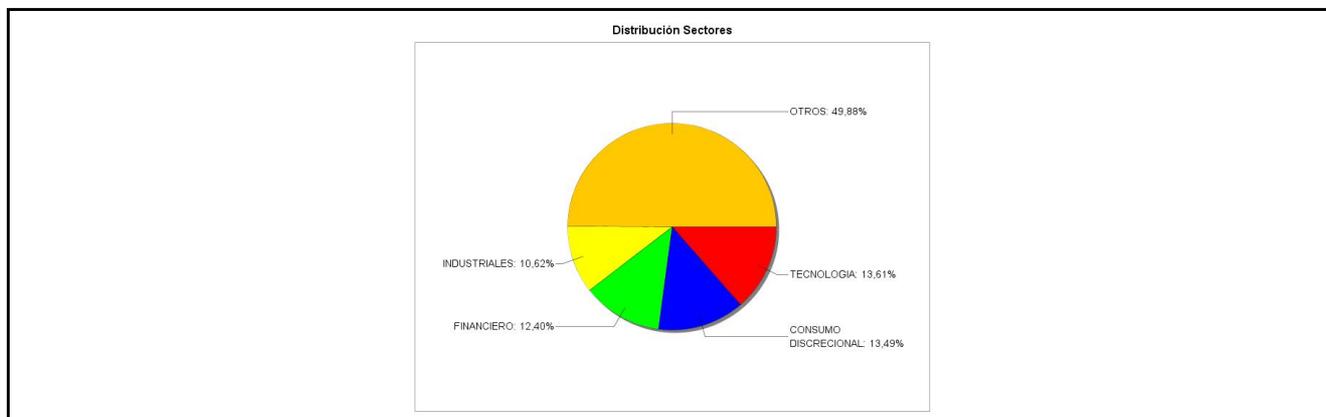
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	20.027	2,14	10.011	0,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	47.000	5,03	61.000	5,46
TOTAL RENTA FIJA	67.027	7,17	71.011	6,36
TOTAL RV COTIZADA	47.165	5,04	53.686	4,80
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	47.165	5,04	53.686	4,80
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	114.192	12,21	124.697	11,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	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	791.556	84,74	958.874	85,78
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	791.556	84,74	958.874	85,78
TOTAL IIC	18.562	1,99	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	810.118	86,73	958.874	85,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	924.310	98,94	1.083.572	96,94

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 220617	47.928	Inversión
Total subyacente renta variable		47928	
TOTAL OBLIGACIONES		47928	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. 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 se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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 1: 20,89% s/ Patrimonio (195.165.460,71 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.358.000.000,00 euros, suponiendo un 5,01%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 81.261,62 euros, lo que supone un 0,01%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 2.363,35 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 238.515,53 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer trimestre del año ha estado dominado por una mayor incertidumbre en el entorno macroeconómico. Los elevados niveles de inflación y la preocupación por el ritmo de retirada de los estímulos de los bancos centrales, han centrado la atención de los inversores al inicio del trimestre. La invasión de Ucrania por parte de Rusia y su impacto en el precio de algunas materias primas, han incrementado de manera notable dichas preocupaciones. En este entorno, la UE ha permitido a los estados miembros adoptar medidas a nivel nacional para frenar la crisis de los precios y no truncar la recuperación económica.

Los bancos centrales por su parte, han preferido mostrarse beligerantes con el alza de los precios, a fin de impedir que se consolide una espiral inflacionista. Así, la FED ha realizado su primera subida de tipos (25 pb) desde el 2018, mientras que el BCE ha adelantado más de lo esperado el fin de los estímulos monetarios extraordinarios y ha intensificado los avisos de que podría elevar los tipos de interés este mismo año.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el trimestre 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 -4,95%, Nasdaq-100 -9,08%, Eurostoxx-50 -9,21%, Ibex-35 -3,08%, MSCI Emerging -7,32%).

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 (96 pb de ampliación en el índice Xover), al igual que la deuda periférica europea (España amplía en 15 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia empeora de 14 pb) y la deuda emergente (18 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 periodo se salda con un notable repunte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 83 pb hasta niveles de 2,34% mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 73 pb, cerrando el periodo en terreno positivo (+0,55%). Cabe reseñar también la fuerte subida vista en los tramos cortos de la curva, especialmente en EE.UU. (tramo 2 años, repunte de 160 pb), en respuesta a la citada mayor agresividad de la FED.

Por último, a nivel de divisas, el inicio del ciclo de subidas de tipos por parte de la Fed ha provocado una mejor evolución del dólar frente al resto de divisas (+2,66% frente al euro, +5,68% frente al yen).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer trimestre del año, el fondo ha mantenido su nivel de inversión en renta variable en niveles elevados, finalizando el periodo con una exposición a los mercados bursátiles similar a la del periodo anterior. A pesar de las incertidumbres que persisten a nivel global, la valoración relativa de la bolsa 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 farmacia, utilities y telecomunicaciones. Por otro lado, el fondo mantiene un menor posicionamiento respecto a su índice de referencia en los sectores de tecnología, energía y consumo cíclico. Durante el trimestre, se ha incrementado ligeramente el peso en el

sector inmobiliario en detrimento del sector de consumo estable.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el trimestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, debido principalmente a la selección de acciones. En este sentido, además de la liquidez, las posiciones en NOS y Sanofi y la infraponderación en Prosus e Infineon han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, las posiciones en Faurecia e Inditex y la infraponderación en Deutsche Boerse y ENI han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el periodo. 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 95.273 a 97.919, correspondiendo 97.201 a la clase cartera y 718 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 183.704 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 934.253 miles de euros, correspondiendo 918.378 miles de euros a la clase cartera y 15.875 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -9,66% para la clase estándar y del -9,41% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,50% para la clase estándar y de un 0,22% 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 (-4,18%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a la composición del fondo, a nivel de valores, se ha incrementado el peso en Gecina, Aegon y Publicis a la par que se ha reducido la posición en Munich Re, Universal Music y Arkema.

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 0,32%.

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 28,86% frente al 30,91% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, es probable que volvamos a ver episodios relevantes de volatilidad mientras se mantengan los focos de incertidumbre actuales. La evolución del conflicto entre Rusia y Ucrania, la escalabilidad de las sanciones a Rusia y su impacto sobre las materias primas serán aspectos relevantes a tener en cuenta. En este sentido, la evolución

de los indicadores de inflación tendrá una importancia especial ya que será un factor clave en los mensajes de los bancos centrales sobre su política monetaria. Por ese lado, esperamos pasos adicionales en el proceso de retirada de estímulos y subidas de tipos por parte de las autoridades monetarias. En cuanto a la evolución del virus Covid 19, éste debería tener un impacto marginal en los mercados. La atención sobre la pandemia se centralizará en la evolución del virus en China y el impacto de sus confinamientos en la economía global.

Por otro lado, los resultados empresariales de los próximos trimestres podrían comenzar a reflejar el impacto del conflicto en Europa y el tensionamiento de los precios. En este sentido, las expectativas actuales no son exigentes y en parte recogen el deterioro macroeconómico esperado, si bien la incertidumbre al respecto se ha incrementado.

Con todo ello, a pesar de las incertidumbres existentes, abogamos por mantener en niveles elevados la exposición a renta variable ya que confiamos en que los impactos finales en crecimiento serán manejables y no contemplamos como escenario central una recesión económica. En cuanto al posicionamiento del fondo, seguimos apostando por compañías con alta capacidad de generación de caja y reparto de dividendo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02205067 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,58 2022-05-06	EUR	20.027	2,14	0	0,00
ES0L02202114 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,75 2022-02-11	EUR	0	0,00	10.011	0,90
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		20.027	2,14	10.011	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas 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		20.027	2,14	10.011	0,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES000012K38 - REPO CECABANK, S.A. -0,52 2022-04-01	EUR	47.000	5,03	0	0,00
ES0L02201140 - REPO CECABANK, S.A. -0,55 2022-01-03	EUR	0	0,00	61.000	5,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		47.000	5,03	61.000	5,46
TOTAL RENTA FIJA		67.027	7,17	71.011	6,36
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	17.674	1,89	19.666	1,76
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	15.258	1,63	18.365	1,64
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	8.042	0,86	9.276	0,83
ES011390J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	6.191	0,66	6.380	0,57
TOTAL RV COTIZADA		47.165	5,04	53.686	4,80
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		47.165	5,04	53.686	4,80
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		114.192	12,21	124.697	11,16
Total Deuda Pública Cotizada mas 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 mas 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 ADMISION A COTIZACION		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
FR0010040865 - ACCIONES GECINA SA	EUR	9.031	0,97	0	0,00
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDIN	EUR	0	0,00	1.429	0,13
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	19.020	2,04	22.425	2,01
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	8.189	0,88	9.095	0,81
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	0	0,00	10.527	0,94
IT0001250932 - ACCIONES HERA SPA	EUR	4.153	0,44	5.124	0,46
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	8.300	0,89	9.160	0,82
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	4.280	0,46	5.469	0,49
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,00	4.525	0,40
FI0009007884 - ACCIONES ELISA OYJ	EUR	6.475	0,69	7.331	0,66
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	4.260	0,46	4.916	0,44
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI SPA	EUR	4.147	0,44	5.344	0,48
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	30.108	3,22	33.653	3,01
PTZ0N0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS SA	EUR	8.510	0,91	9.869	0,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	4.362	0,47	5.418	0,48
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	20.646	2,21	22.903	2,05
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	8.676	0,93	10.104	0,90
FI4000074984 - ACCIONES VALMET CORP	EUR	7.707	0,82	11.142	1,00
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	4.214	0,45	5.325	0,48
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	62.121	6,65	80.491	7,20
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	8.194	0,88	10.118	0,91
DE000A1DAH0 - ACCIONES BRENTAG SE	EUR	12.038	1,29	14.107	1,26
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	8.375	0,90	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES SEILORLUXOTTICA	EUR	4.034	0,43	5.451	0,49
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	4.286	0,46	4.542	0,41
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD NV	EUR	7.791	0,83	9.879	0,88
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	12.995	1,39	12.702	1,14
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	4.210	0,45	5.168	0,46
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS	EUR	12.685	1,36	16.429	1,47
DE000BAS111 - ACCIONES BASF SE	EUR	12.154	1,30	14.137	1,26
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ B	EUR	8.053	0,86	10.303	0,92
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	6.533	0,70	12.083	1,08
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	12.638	1,35	16.638	1,49
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	17.240	1,85	26.538	2,37
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	4.463	0,48	4.865	0,44
NL0013267909 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	8.344	0,89	9.805	0,88
NL0012866412 - ACCIONES IBE SEMICONDUCTOR	EUR	4.082	0,44	5.388	0,48
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	8.439	0,90	10.507	0,94
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	0	0,00	10.454	0,94
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	8.553	0,92	0	0,00
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	8.297	0,89	7.392	0,66
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	22.939	2,46	25.231	2,26
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	9.631	1,03	8.482	0,76
FI0009000202 - ACCIONES KESKO OYJ-B SHS	EUR	8.065	0,86	14.279	1,28
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	14.724	1,58	20.537	1,84
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	8.590	0,92	10.421	0,93
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	10.600	1,13	4.511	0,40
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	43.244	4,63	46.909	4,20
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	4.131	0,44	5.284	0,47
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	8.288	0,89	10.171	0,91
FR0000130809 - ACCIONES SOC.GENERALE SA	EUR	8.367	0,90	10.342	0,93
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GR	EUR	6.300	0,67	5.984	0,54
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	25.442	2,72	30.428	2,72
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	15.505	1,66	16.933	1,51
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	24.843	2,66	29.042	2,60
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	10.598	1,13	22.853	2,04
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	36.082	3,86	47.528	4,25
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	12.109	1,30	15.346	1,37
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	10.629	1,14	12.085	1,08
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	4.373	0,47	4.981	0,45
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	27.986	3,00	36.947	3,30
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	43.945	4,70	51.116	4,57
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	4.231	0,45	4.143	0,37
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	4.311	0,46	5.319	0,48
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	39.019	4,18	49.245	4,40
TOTAL RV COTIZADA		791.556	84,74	958.874	85,78
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		791.556	84,74	958.874	85,78
LU0292095535 - PARTICIPACIONES XTRACKERS EUR ST Q D	EUR	18.562	1,99	0	0,00
TOTAL IIC		18.562	1,99	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		810.118	86,73	958.874	85,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		924.310	98,94	1.083.572	96,94

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre 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.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

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