

KUTXABANK FONDO SOLIDARIO, FI

Nº Registro CNMV: 3217

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** KUTXABANK, S.A **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** KUTXABANK **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:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo Ético

Se aplican criterios de inversión socialmente responsable (ISR): además de criterios financieros se siguen criterios éticos y de responsabilidad social corporativa.

El ideario ético del FI se basa en criterios:

-Excluyentes: impiden invertir en compañías que vulneren derechos fundamentales del hombre o contrarias al medio ambiente, la justicia o la paz.

-Valorativos: evalúan la actuación de una empresa (respeto a derechos de trabajadores y al medio ambiente, fomentar empleo).

Se invierte 50-100% del patrimonio en IIC financieras ISR (de listas de agencias reconocidas), activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Se invierte, directa o indirectamente, 0-25% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados OCDE, sin predeterminación por países, divisas, rating emisión/emisor, duración media cartera renta fija, capitalización o sectores.

Suma de inversiones en renta variable de emisores no euro más exposición a riesgo divisa: menor al 30%.

La inversión directa será en renta fija o variable de emisores del EuroStoxx Sustainability Index u otro índice ético reconocido, o deuda pública de países sin pena de muerte, con protocolo de Kioto y leyes contra discriminación y explotación infantil.

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 | 2019 | 2018 |
|--|----------------|------------------|-------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,11 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,11 | -0,01 | -0,06 | 0,00 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 2.913.411,37 | 2.687.341,13 |
| Nº de Partícipes | 653 | 606 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 0 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 22.800 | 7,8258 |
| 2018 | 22.337 | 7,4345 |
| 2017 | 23.676 | 7,8287 |
| 2016 | 14.766 | 7,7146 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,76 | 0,00 | 0,76 | 1,50 | 0,00 | 1,50 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,10 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 5,26 | 0,80 | 0,44 | 1,04 | 2,89 | -5,04 | 1,48 | 1,84 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,71 | 02-10-2019 | -0,71 | 02-10-2019 | -1,64 | 24-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,49 | 11-10-2019 | 0,51 | 04-01-2019 | 1,08 | 11-03-2016 |

(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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,80 | 2,78 | 3,14 | 2,58 | 2,67 | 3,06 | 2,10 | 4,89 | |
| Ibex-35 | 12,41 | 13,00 | 13,19 | 11,14 | 12,33 | 13,67 | 12,87 | 25,83 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,25 | 0,38 | 0,24 | 0,11 | 0,21 | 0,30 | 0,15 | 0,26 | |
| 25%DJEU50-75%BARCLAYS1-3Y | 3,24 | 3,09 | 3,44 | 3,27 | 3,19 | 3,52 | 2,63 | 5,65 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,40 | 2,40 | 2,46 | 2,46 | 2,39 | 2,38 | 2,31 | 2,40 | |

(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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018 | 2017 | 2016 | 2014 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,92 | 0,48 | 0,49 | 0,48 | 0,47 | 1,93 | 1,97 | 2,09 | 1,63 |

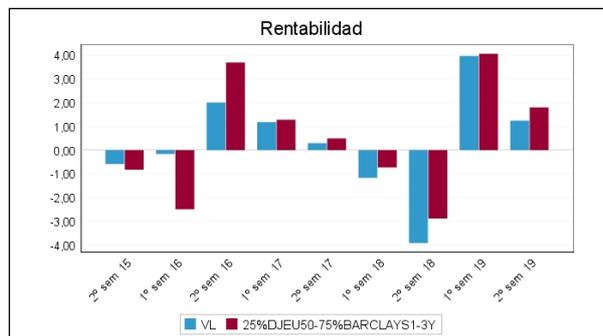
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



último cambio vocación: 23/01/2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | | | |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 3.748.752 | 188.252 | 0,06 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 21.020 | 610 | 1,24 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 423.910 | 44.723 | 2,27 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.190.537 | 56.051 | 2,26 |
| Renta Variable Euro | 1.875.955 | 190.797 | 6,86 |
| Renta Variable Internacional | 1.986.156 | 294.894 | 7,79 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 1.626.288 | 44.008 | -0,26 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 105.058 | 1.725 | 2,45 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 1.412.487 | 42.417 | 0,46 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 460.907 | 59.193 | -4,41 |
| 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 | 276.464 | 7.866 | -0,23 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 33.810 | | -0,30 |
| Total fondos | 13.161.343 | 931.372 | 2,33 |

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 | 18.641 | 81,76 | 17.012 | 81,90 |
| * Cartera interior | 2.181 | 9,57 | 985 | 4,74 |
| * Cartera exterior | 16.457 | 72,18 | 16.027 | 77,16 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 3 | 0,01 | -1 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 4.191 | 18,38 | 3.791 | 18,25 |
| (+/-) RESTO | -32 | -0,14 | -30 | -0,14 |
| TOTAL PATRIMONIO | 22.800 | 100,00 % | 20.772 | 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 período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 20.772 | 22.337 | 22.337 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 8,39 | -11,35 | -3,06 | -173,21 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,25 | 3,98 | 5,25 | -68,85 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,07 | 4,79 | 6,88 | -57,27 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 805,90 |
| + Dividendos | 0,08 | 0,01 | 0,09 | 784,65 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,02 | 0,00 | -0,02 | 374,27 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,30 | 0,66 | 0,96 | -54,36 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 1,70 | 4,13 | 5,84 | -59,31 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,82 | -0,82 | -1,64 | -0,53 |
| - Comisión de gestión | -0,76 | -0,74 | -1,50 | 0,58 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 0,58 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -3,87 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,01 | -11,74 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,01 | -0,02 | -68,88 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,01 | -7,89 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,01 | -7,30 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 22.800 | 20.772 | 22.800 | |

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

3. Inversiones financieras

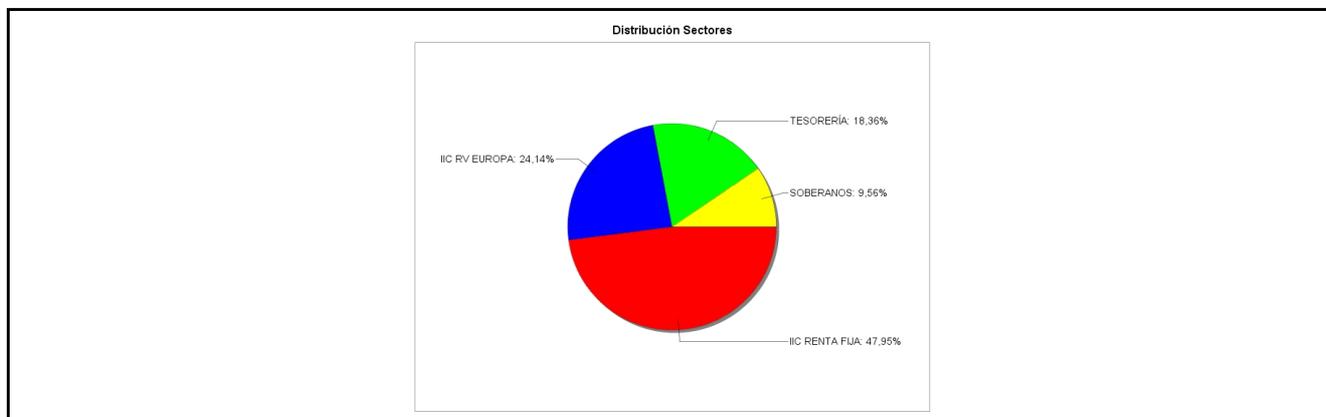
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 181 | 0,79 | 185 | 0,89 |
| 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 | 2.000 | 8,77 | 800 | 3,85 |
| TOTAL RENTA FIJA | 2.181 | 9,56 | 985 | 4,74 |
| 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 | 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 | 2.181 | 9,56 | 985 | 4,74 |
| 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 | 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 | 16.457 | 72,18 | 16.027 | 77,15 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 16.457 | 72,18 | 16.027 | 77,15 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 18.638 | 81,74 | 17.013 | 81,89 |

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| 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

| |
|--|
| <p>Hecho relevante 284885 del 19/12/2019</p> <p>Otros hechos relevantes</p> <p>Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2019</p> |
|--|

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

| |
|--|
| <p>El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 153.000.000,00 euros, suponiendo un 3,84%.</p> <p>La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 10.591,22 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.</p> <p>Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 4,89 euros, lo que supone un 0,00%.</p> <p>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.</p> |
|--|

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 semestre, en el ámbito macroeconómico, se ha caracterizado por una continuidad en la desaceleración a nivel global, especialmente en China y Europa, si bien los últimos datos parecen indicar que la actividad estaría estabilizándose. El desarrollo del Brexit y en especial de la guerra comercial entre EE.UU y China, han sido los grandes focos de incertidumbre y no ha sido hasta mediados de diciembre cuando las tensiones se han rebajado. Por un lado EE.UU y China han acordado la fase I de un pacto comercial que evita mayores aranceles y sienta las bases para ulteriores negociaciones. Por otro lado, en Reino Unido, Boris Johnson ha ganado las elecciones por mayoría absoluta, el país abandonará la Unión Europea el 31 de enero de 2020, y tendrá un año más para negociar la relación una vez fuera de la UE.

En este entorno, los principales bancos centrales han continuado con la aplicación de políticas monetarias expansivas. Así, la FED ha efectuado tres bajadas de tipos hasta el 1,75%, el BCE ha bajado el tipo de depósito al -0,50% y ha anunciado el inicio de nuevas compras de deuda y por último, el BOJ ha continuado con su política monetaria altamente expansiva.

En cuanto a los mercados financieros, su evolución en el semestre ha estado marcada por la evolución de las tensiones geopolíticas anteriormente mencionadas y por la actuación de los bancos centrales. Los índices principales de renta variable han terminado el período con importantes subidas (S&P-500 9,8%, Eurostoxx-50 7,8%, Ibex-35 3,8%, Nikkei-225 11,2%, MSCI Emerging 5,7%) a pesar de las correcciones sufridas durante el verano. Dentro de los activos de riesgo, la deuda corporativa ha continuado también con la senda de mejoría vista ya en la primera mitad del año (48 pb de estrechamiento en el diferencial del índice Xover), siendo también destacable, por otra parte, la fuerte mejoría de la prima de riesgo de Italia en el período (-83 pb).

En cuanto a la deuda pública, la evolución ha sido dispar entre unos mercados y otros. Así, en Alemania, las TIRes del 2 y el 10 años han subido alrededor de 15 pb en el semestre. En EE.UU. sin embargo, las tires han caído 19 pb y 9 pb, en ambos tramos respectivamente. Un entorno geopolítico más relajado en Europa y la expectativa de un estrechamiento en los diferenciales de crecimiento futuro entre ambos bloques, justificarían dicho movimiento.

Por último, a nivel de divisas, el euro, se depreciaba marginalmente tras rebotar desde los mínimos alcanzados durante el verano. (-1,4% y -0,7% frente al dólar y yen, respectivamente).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo ha mantenido durante el semestre un nivel de exposición a renta variable elevado, cercano al 25%, con una exposición a fondos de crédito de alrededor del 17% y no se han realizado modificaciones relevantes.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido inferior a la de su índice de referencia (1,24% vs. 1,80%). Mientras que los fondos de renta variable avanzaban de media un 8,25%, alineados con el Eurostoxx Net Total Return (+8,35%), los fondos de deuda corporativa subían un 0,79% y los monetarios retrocedían un 0,21% en línea con sus respectivos índices.

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

En este período, el fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 47 y una rentabilidad neta del 1,24%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 2.028 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 22.800 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,97% (los gastos directos del fondo son del 0,81% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,16%).

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora (2,33%). 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.

A lo largo del semestre no se han realizado variaciones significativas en los activos de la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo, no se han empleado instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 72,18% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Amundi, Axa, BNP, Candriam, Groupama y Robeco.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 2,78% frente al 3,09% 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.

Kutxabank Fondo Solidario es un fondo ético y además solidario, ya que la Sociedad Gestora dona una parte importante de la comisión de gestión (0,70%) a Fundación BBK Fundazioa, Gipuzkoa Kutxa Solidarioa, Fundación Vital Fundazioa, Fundación Cajasur, Gureak Inklusio Fundazioa y Fundación Lantegi Batuak cuyos fines son facilitar y promover actuaciones y actividades de lucha contra las situaciones de pobreza y/o exclusión social, facilitando la inserción social y laboral de aquellas personas o colectivos que se encuentran en tal riesgo o situación, colaborando, igualmente con las Entidades Sociales que trabajen con estos colectivos, empresas de inserción y de iniciativa social, así como en proyectos de cooperación al desarrollo de países pobres y otros proyectos de interés social. El montante total donado en el semestre a las Sociedades Beneficiarias alcanzó la cifra de 74.704,01 euros.

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 136,51 euros (0,00% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores Allfunds, BCA, JP Morgan, Norbolsa y Banco Santander. El importe presupuestado para el próximo año es 598,06 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El contexto actual de bajos tipos de interés e inflación, deja la rentabilidad potencial del fondo principalmente en manos de la parte de renta variable de la cartera. De cara a los próximos meses, el equipo gestor se centrará en mantener una cartera diversificada de IIC y ETF. No obstante, serán determinantes tanto la evolución del entorno macroeconómico como el cariz que vayan tomando las políticas monetarias de los diferentes bancos centrales y la evolución de los acontecimientos políticos, en especial el desarrollo del Brexit y de las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000123U9 - BONO ESTADO ESPAÑA 5,40 2023-01-31 | EUR | 181 | 0,79 | 185 | 0,89 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 181 | 0,79 | 185 | 0,89 |
| 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 | | 181 | 0,79 | 185 | 0,89 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0000012A97 - REPO KUTXABANK -0,42 2019-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 800 | 3,85 |
| ES00000123X3 - REPO KUTXABANK -0,52 2020-01-02 | EUR | 2.000 | 8,77 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 2.000 | 8,77 | 800 | 3,85 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.181 | 9,56 | 985 | 4,74 |
| 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 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 2.181 | 9,56 | 985 | 4,74 |
| 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 |
| 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 |
| LU0629460675 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI EMU SRI | EUR | 911 | 4,00 | 700 | 3,37 |
| FR0010702159 - PARTICIPACIONES G FUND CREDIT EURO M | EUR | 1.259 | 5,52 | 1.250 | 6,02 |
| LU0144509550 - PARTICIPACIONES PICTET EUROPE SUS I | EUR | 818 | 3,59 | 750 | 3,61 |
| FR0007435920 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH INST.SRI | EUR | 2.402 | 10,53 | 2.406 | 11,58 |
| FR0010773242 - PARTICIPACIONES AMUNDI ACT.EUR ISR I | EUR | 859 | 3,77 | 890 | 4,29 |
| LU1434529217 - PARTICIPACIONES CAND. SRI MONEY MK | EUR | 2.386 | 10,47 | 2.392 | 11,51 |
| FR0000447823 - PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT TER | EUR | 2.386 | 10,46 | 2.391 | 11,51 |
| LU0503372780 - PARTICIPACIONES ROBECO EUR SDG CR IH | EUR | 1.261 | 5,53 | 1.250 | 6,02 |
| FR0010589275 - PARTICIPACIONES EURO CAPITAL DURAB.M | EUR | 1.036 | 4,54 | 956 | 4,60 |
| LU0265317569 - PARTICIPACIONES BNP P SUS BD EUR C I | EUR | 1.251 | 5,49 | 1.242 | 5,98 |
| LU0545090143 - PARTICIPACIONES AXA WF FRAML.EUROZON | EUR | 979 | 4,30 | 902 | 4,34 |
| LU0209860427 - PARTICIPACIONES ROBECO SUSTAINAB EUR | EUR | 908 | 3,98 | 898 | 4,32 |
| TOTAL IIC | | 16.457 | 72,18 | 16.027 | 77,15 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 16.457 | 72,18 | 16.027 | 77,15 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 18.638 | 81,74 | 17.013 | 81,89 |

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

Política retributiva Kutxabank Gestión S.G.I.I.C, S.A.U.

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 2019 ha sido de 2.680 miles de euros, desglosada en 2.522 miles de euros de remuneración fija y 158 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 59 y 53, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere a la remuneración del 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 499 miles de euros, correspondiendo 459 miles de euros a cuatro altos cargos (403 miles de euros de remuneración fija y 56 miles de euros de remuneración variable) y 40 miles de euros a otro empleado (38 miles de euros de remuneración fija y 2 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. Las principales reglas de funcionamiento de la 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 julio de 2019 se ha procedido a actualizar el “Marco de Política Retributiva de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.” para incorporar algunas modificaciones propuestas por el experto externo, encaminadas a matizar algunos aspectos en caso de liquidación de la retribución variable en participaciones de algún/os fondo/s de inversión gestionado/s, si se superan los umbrales establecidos, y la posibilidad de establecer planes de retribución variable plurianual.

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

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 Kutxabank SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 153.000 miles de euros y un rendimiento de -3.144,04 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 2.000 miles de euros.