

KUTXABANK BOLSA SMALL & MID CAPS EURO, FI

Nº Registro CNMV: 2922

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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: 31/03/2004

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 Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte al menos un 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 de la IIC.

El fondo invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, entre el 75% y el 100% de la exposición total en 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), emisores o mercados donde cotizan los valores (se podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia), porcentaje de exposición al riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,46	-0,46	-0,33

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	699.533,55	712.981,54	329	313	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	40.594.010,56	19.610.019,05	79.560	72.332	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	5.599	5.310	5.246	5.265
CLASE CARTERA	EUR	330.502	148.306	135.725	96.785

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	8,0033	7,4483	7,1548	5,7102
CLASE CARTERA	EUR	8,1416	7,5628	7,2249	5,7349

(*)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		0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,13	0,00	0,13	0,13	0,00	0,13	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,45	7,45	13,25	4,89	17,80	4,10	25,30		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	26-02-2021	-1,29	26-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,60	08-03-2021	1,60	08-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,30	11,30	15,43	14,78	24,39	25,85	11,26		
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,37	0,51	0,14	0,80	0,53	0,25		
50%EMU MIDCAP+50%EMU SMALLCAP	11,96	11,96	16,15	15,87	27,28	27,70	12,11		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,70	9,70	9,72	8,82	8,79	9,72	4,41		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,49	0,51	0,51	0,50	2,02	1,99	2,01	2,00

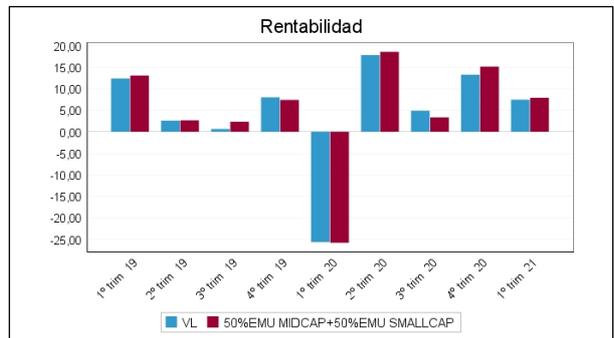
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



último cambio vocación: 19/10/2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,65	7,65	13,41	5,04	17,97	4,68	25,98		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	26-02-2021	-1,29	26-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,60	08-03-2021	1,60	08-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,31	11,31	15,43	14,78	24,39	25,85	11,26		
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,37	0,51	0,14	0,80	0,53	0,25		
50%EMU									
MIDCAP+50%EMU	11,96	11,96	16,15	15,87	27,28	27,70	12,11		
SMALLCAP									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,73	11,73	12,25	11,69	12,25	12,25	6,59		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,29	0,29	0,37	0,38	0,36	1,47	1,44	1,59	

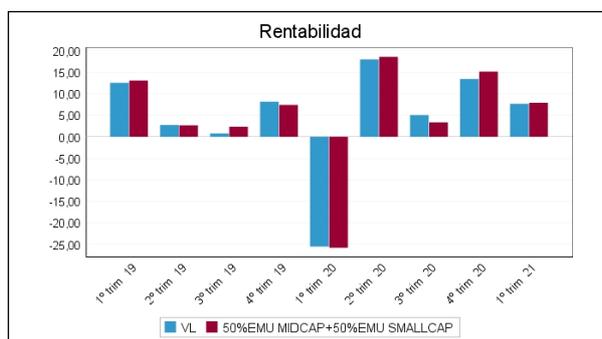
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



último cambio vocación: 19/10/2018 "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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	3.998.423	230.629	-0,20
Renta Fija Internacional	717.080	75.704	0,30
Renta Fija Mixta Euro	26.129	758	0,70
Renta Fija Mixta Internacional	561.820	56.338	-0,70
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.319.592	63.735	1,59
Renta Variable Euro	1.937.421	236.083	7,61
Renta Variable Internacional	3.291.855	448.221	5,82
IIC de Gestión Pasiva	943.800	26.083	-0,27
Garantizado de Rendimiento Fijo	88.399	1.441	-0,31
Garantizado de Rendimiento Variable	1.175.658	33.965	0,27
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	445.277	73.874	-4,46
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	284.204	7.118	-0,19

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	737.673	18.003	-0,25
Total fondos	15.527.331	1.271.952	2,12

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	322.682	96,01	141.083	91,84
* Cartera interior	93.195	27,73	26.000	16,93
* Cartera exterior	229.487	68,28	115.083	74,92
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.399	1,90	9.153	5,96
(+/-) RESTO	7.020	2,09	3.381	2,20
TOTAL PATRIMONIO	336.100	100,00 %	153.617	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	153.617	137.586	153.617	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	56,28	-1,76	56,28	-6.498,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,06	12,87	7,06	9,60
(+) Rendimientos de gestión	7,29	13,16	7,29	10,63
+ Intereses	-0,04	-0,03	-0,04	131,47
+ Dividendos	0,02	0,02	0,02	65,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,34	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,30	3,11	2,30	48,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,01	9,73	5,01	2,78
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,30	-0,23	57,12
- Comisión de gestión	-0,14	-0,21	-0,14	31,46
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	93,76
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-10,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	88,28
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,07	126,59
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	80,08
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	79,66
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	336.100	153.617	336.100	

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

3. Inversiones financieras

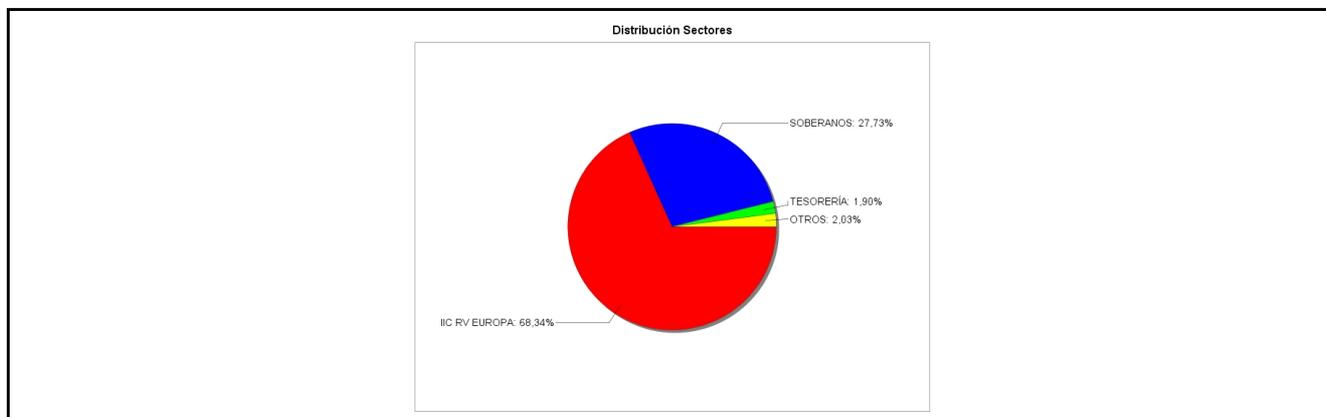
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	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	93.195	27,73	26.000	16,93
TOTAL RENTA FIJA	93.195	27,73	26.000	16,93
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	93.195	27,73	26.000	16,93
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	229.670	68,32	115.083	74,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	229.670	68,32	115.083	74,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	322.864	96,05	141.083	91,84

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 210618	41.455	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. EURO STOXX SMALL INDEX	C/ Fut. FU. EURO STOXX SMALL 200 210618	31.525	Inversión
IN. EURO STOXX MID INDEX	C/ Fut. FU. EURO STOXX MID 200 210618	23.134	Inversión
Total subyacente renta variable		96114	
TOTAL OBLIGACIONES		96114	

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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.828.033.000,00 euros, suponiendo un 18,62%.
Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.776,30 euros, lo que supone un

0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 29,51 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 76.315,00 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.

La evolución del virus Covid19 sigue condicionando la economía y los mercados financieros. El grado de avance de la vacunación, clave para la sostenibilidad de la recuperación económica, está siendo dispar, siendo preocupante el lento avance en los países europeos. En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, continúan adoptando políticas expansivas, destacando especialmente los planes fiscales en EE.UU. bajo el nuevo mandato de Biden.

En el caso de los bancos centrales, continúan con las compras masivas de deuda (pública y privada), suavizando las condiciones financieras para la economía en su globalidad.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el comportamiento ha sido dispar, destacando la buena evolución de los índices de renta variable frente a aquellos activos de la parte de renta fija (deuda corporativa y deuda de emisores emergentes, principalmente). Así, en el período, los índices principales de renta variable han terminado con subidas importantes (S&P 500 +5,77%, Nasdaq 100 +1,58%, Nikkei 225 +6,32%, MSCI Emerging +1,95%), incluidos los índices europeos (Eurostoxx 50 +10,32%, Ibex 35 +6,27%), a pesar de estar éstos lastrados por la peor evolución de la pandemia en Europa.

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido peor. Así, la deuda corporativa ha empeorado ligeramente en el período (13 pb de deterioro en el índice Xover), la deuda periférica europea apenas ha mejorado (con la excepción de Italia por el efecto Draghi) y la deuda emergente ha empeorado claramente (31 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el repunte de TIRes iniciado a finales del año pasado en la curva americana, ha tenido continuidad en este comienzo de año, trasladándose además a la curva alemana, aunque en menor medida. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 83 pb hasta niveles de 1,74%, mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 28 pb, cerrando el trimestre todavía en niveles negativos (-0,29%).

Por último, a nivel de divisas, dicho mayor repunte de TIRes en la curva americana ha provocado una mejor evolución del dólar frente al resto de divisas (+3,98% frente al euro, +7,23% frente al yen).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre se ha mantenido la exposición a renta variable del fondo en niveles elevados. A pesar de las incertidumbres que persisten a nivel global como consecuencia de la pandemia del Covid-19, el apoyo de los bancos centrales, los planes fiscales de los gobiernos y más recientemente el despliegue de la vacuna, soportan el mantenimiento de un nivel de inversión elevado.

En la misma línea, el fondo ha mantenido sin grandes cambios la estructura de cartera durante el trimestre. En relación a los impactos derivados del Covid-19, el fondo cuenta con un amplio colchón de liquidez para poder capear la situación y disponer de margen de maniobra en caso de necesidad, sin tener que deshacer posiciones en momentos de mayor tensión y menor liquidez en mercado, que podrían impactar en la ejecución de las operaciones

c) Índice de referencia.

Durante el trimestre la rentabilidad de las dos clases del fondo (7,65% y 7,45% respectivamente), ha sido algo menor que la de su índice de referencia (7,89%) Los activos en cartera han mostrado una elevada dispersión en rentabilidad. Del lado positivo cabe destacar el fondo JANUS HENDERSON PAN EUROPEAN SMALLER COMPANIES (+15,3%) o LAZARD SMALL CAPS EURO (+12,3%). Entre los más rezagados estarían en AXA EUROPEAN SMALLER COMPANIES (+0.25%) o el ECHIQUIER ENTREPRENEURS (+2,12%). El resto de activos han estado alineados en líneas generales con sus respectivos índices.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 72.645 a 79.889, correspondiendo 79.560 a la clase cartera y 329 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 182.483 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 336.100 miles de euros, correspondiendo 330.502 miles de euros a la clase cartera y 5.598 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 7,45% para la clase estándar y del 7,65% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,49% (los gastos directos del fondo son del 0,35% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,14%) para la clase estándar y de un 0,29% (los gastos directos del fondo son del 0,15% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,14%) 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 superior a la de la media de la gestora (2,12%). 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, durante el trimestre se ha mantenido en nivel de renta variable en torno al 97,50% y no se han realizado cambios significativos en la composición de la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición a los índices Eurostoxx-50, Euro Stoxx Mid 200 y Euro Stoxx Small 200, siendo su grado de apalancamiento medio del 63,82%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de marzo, la inversión en IIC es del 68,33% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Ishares.

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 11,30% para la clase estándar y del 11,31% para la clase cartera, frente al 11,96% 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.

Durante el primer trimestre del año la evolución de la pandemia ha seguido condicionando la recuperación de la economía y el comportamiento de los mercados financieros. Las sucesivas olas de contagios y el ritmo de vacunación, especialmente bajo en Europa, han arrojado dudas sobre la sostenibilidad de dicho proceso de reapertura y reactivación de las economías a nivel global. No obstante, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, mantendrán las políticas expansivas para mitigar el impacto negativo y para propiciar la recuperación económica. Si bien la incertidumbre de los mercados se mantiene, existe más visibilidad que meses atrás.

En este entorno, las pequeñas compañías europeas han mostrado un comportamiento superior al de las de gran capitalización, sin embargo inferior al de las comparables americanas. La diferente composición sectorial y la mayor dureza con la que ha golpeado la pandemia durante el verano, ha pesado en contra de los índices europeos.

De cara a los próximos meses es probable que volvamos a ver episodios relevantes de volatilidad en función del devenir de la pandemia y de los posibles rebotes. Especial interés cobrará de nuevo la evolución en el ritmo de vacunación y el cumplimiento de los objetivos de inmunización establecidos. Desde el punto de vista económico, esperamos seguir viendo una mejora en los indicadores macroeconómicos derivada de la reapertura de las economías y la reactivación del comercio, al amparo de las medidas de estímulo y la distribución de las vacunas. A nivel empresarial, los resultados de los próximos trimestres deberían poner de manifiesto que se han dejado atrás los grandes impactos de la pandemia. Por ello, abogamos por mantener en niveles elevados la exposición a renta variable y sobreponderar la exposición a Europa y emergentes, ya que se espera que las medidas adoptadas permitan una recuperación económica razonablemente rápida.

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
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
ES0000012E69 - REPO CECABANK, S.A. -0,55 2021-01-04	EUR	0	0,00	26.000	16,93
ES0L02105077 - REPO CECABANK, S.A. -0,50 2021-04-06	EUR	93.195	27,73	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		93.195	27,73	26.000	16,93
TOTAL RENTA FIJA		93.195	27,73	26.000	16,93
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		93.195	27,73	26.000	16,93
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
LU1293438690 - PARTICIPACIONES CAND.EQ.L EUR SM&MID	EUR	6.364	1,89	3.266	2,13
LU0184624863 - PARTICIPACIONES AXA WF FRAM EUR SM	EUR	7.348	2,19	4.000	2,60
LU0196034663 - PARTICIPACIONES JANUS HND HRZN PAN E	EUR	9.863	2,93	4.883	3,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0165074070 - PARTICIPACIONES HSBC GIF EUROLND EQ	EUR	3.797	1,13	1.995	1,30
FR0010128587 - PARTICIPACIONES BNP PAR.SM CAP EUROL	EUR	8.248	2,45	4.133	2,69
LU0957801565 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE LUX PAN	EUR	8.220	2,45	4.339	2,82
DE000A0D8QZ7 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE	EUR	15.335	4,56	7.218	4,70
FR0010144634 - PARTICIPACIONES DNCA ACTIONS SM & MI	EUR	7.841	2,33	4.213	2,74
LU0631859062 - PARTICIPACIONES BELLEVUE-BB ENTR. EU	EUR	7.343	2,18	3.808	2,48
LU0382931417 - PARTICIPACIONES T ROWE PRICE EUR SC	EUR	7.781	2,32	4.031	2,62
FR0010247783 - PARTICIPACIONES JODDO BHF AVENIR EURO	EUR	7.786	2,32	3.820	2,49
FR0013284536 - PARTICIPACIONES LAZARD SMALL CAPS EU	EUR	3.234	0,96	1.656	1,08
IE00BKWQ0M75 - PARTICIPACIONES SPDR EUROPE SMALL CA	EUR	12.731	3,79	4.917	3,20
LU0671493277 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI EMU SMA	EUR	5.247	1,56	4.755	3,10
LU0306632687 - PARTICIPACIONES STANDARD LIFE INVEST	EUR	8.913	2,65	4.428	2,88
LU1140852192 - PARTICIPACIONES JPMORGAN EUROPE DYNA	EUR	8.829	2,63	4.556	2,97
LU0568606817 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUROLAND SMAL	EUR	7.771	2,31	4.044	2,63
FR0013111382 - PARTICIPACIONES ECHUIQUIER ENTREPREN.	EUR	8.276	2,46	4.422	2,88
IE00BCLWRD08 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU MID	EUR	14.957	4,45	7.040	4,58
LU0322253906 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EUR S	EUR	15.098	4,49	7.637	4,97
LU0212179997 - PARTICIPACIONES BNP PAR EUR-SM CAP I	EUR	8.223	2,45	4.027	2,62
IE00B02KXM00 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX S	EUR	15.273	4,54	6.947	4,52
IE00B3VWMM18 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU SMA	EUR	15.649	4,66	7.601	4,95
LU1598689153 - PARTICIPACIONES LYXOR MSCI EMU SMALL	EUR	15.539	4,62	7.347	4,78
TOTAL IIC		229.670	68,32	115.083	74,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		229.670	68,32	115.083	74,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		322.864	96,05	141.083	91,84

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