

KUTXABANK BOLSA NUEVA ECONOMIA, FI

Nº Registro CNMV: 2027

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

Grupo Gestora: KUTXABANK **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: Baa1 (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
944017014

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: 25/02/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5 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. Al menos el 75% de la exposición a renta variable estará invertido en valores del índice Nasdaq 100 (índice de sectores tecnológicos), sin que la gestión se vea condicionada por ninguna otra limitación respecto al índice. No existe predeterminación en cuanto a su capitalización bursátil. El resto de la renta variable estará invertido en emisores de países pertenecientes a la OCDE. 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 emisores 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. La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y el 100%.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,20	0,10	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,99	3,88	3,99	3,29

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	7.976.038,42	8.194.126,90	3.792	3.642	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	48.003.454,93	41.794.534,84	94.360	93.522	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	67.643	65.498	51.075	67.826
CLASE CARTERA	EUR	432.892	353.244	308.932	431.994

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	8,4808	7,9933	6,3244	8,7139
CLASE CARTERA	EUR	9,0179	8,4519	6,6121	9,0071

(*)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		0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	patrimonio	0,05	0,05	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	6,10	0,90	5,15	11,31	-3,65	26,39	-27,42	16,93	28,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	30-04-2024	-1,80	13-02-2024	-4,63	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,59	05-06-2024	2,37	22-02-2024	6,71	10-11-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,36	11,54	13,18	15,07	13,85	15,70	28,12	14,71	14,25
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,41	0,54	0,44	0,47	1,09	0,86	0,23	0,17
Nasdaq 100 TOTAL RETURN	15,20	14,75	15,75	15,78	15,76	17,91	32,53	18,59	16,47
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,81	11,81	12,07	12,15	12,75	12,15	12,57	9,19	8,65

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,50	0,50	0,51	0,51	2,02	2,01	2,02	2,02

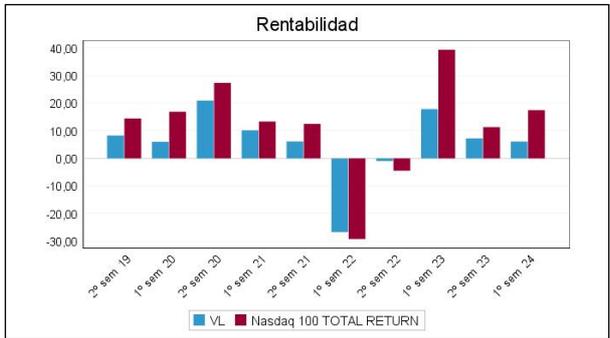
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	6,70	1,19	5,45	11,62	-3,37	27,82	-26,59	18,27	29,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	30-04-2024	-1,80	13-02-2024	-4,63	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,59	05-06-2024	2,37	22-02-2024	6,72	10-11-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,36	11,54	13,18	15,07	13,85	15,70	28,12	14,71	14,27
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,41	0,54	0,44	0,47	1,09	0,86	0,23	0,17
Nasdaq 100 TOTAL RETURN	15,20	14,75	15,75	15,78	15,76	17,91	32,53	18,59	16,47
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,72	11,72	11,98	12,07	12,67	12,07	12,50	10,15	9,99

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,87	0,87	1,26

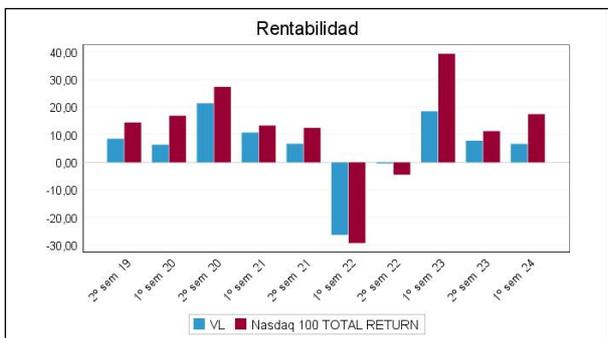
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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**
Renta Fija Euro	5.345.134	377.816	0,74
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.246.477	94.227	1,29
Renta Fija Mixta Internacional	737.136	69.850	0,65
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.048.580	107.108	2,85
Renta Variable Euro	1.738.586	291.453	6,61
Renta Variable Internacional	4.889.196	657.675	9,13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	705.330	20.546	1,84
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	567.061	91.015	-5,05
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	503.722	11.193	1,46
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.657.967	105.524	1,22
Total fondos	22.439.190	1.826.407	3,25

*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	449.911	89,89	367.352	87,73
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	449.911	89,89	367.352	87,73
* 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)	44.476	8,89	44.282	10,58
(+/-) RESTO	6.148	1,23	7.109	1,70
TOTAL PATRIMONIO	500.535	100,00 %	418.742	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)	418.742	404.756	418.742	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,51	-4,16	11,51	-422,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,22	7,70	6,22	-5,87
(+) Rendimientos de gestión	6,82	8,33	6,82	-4,56
+ Intereses	0,19	0,20	0,19	7,92
+ Dividendos	0,41	0,45	0,41	6,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,42	7,17	7,42	20,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,59	0,39	-1,59	-575,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,35	0,16	0,35	149,59
± Otros resultados	0,04	-0,05	0,04	-203,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,64	-0,61	11,34
- Comisión de gestión	-0,46	-0,47	-0,46	13,51
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	14,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	7,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,84
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,11	-0,09	-0,18
(+) 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)	500.535	418.742	500.535	

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

3. Inversiones financieras

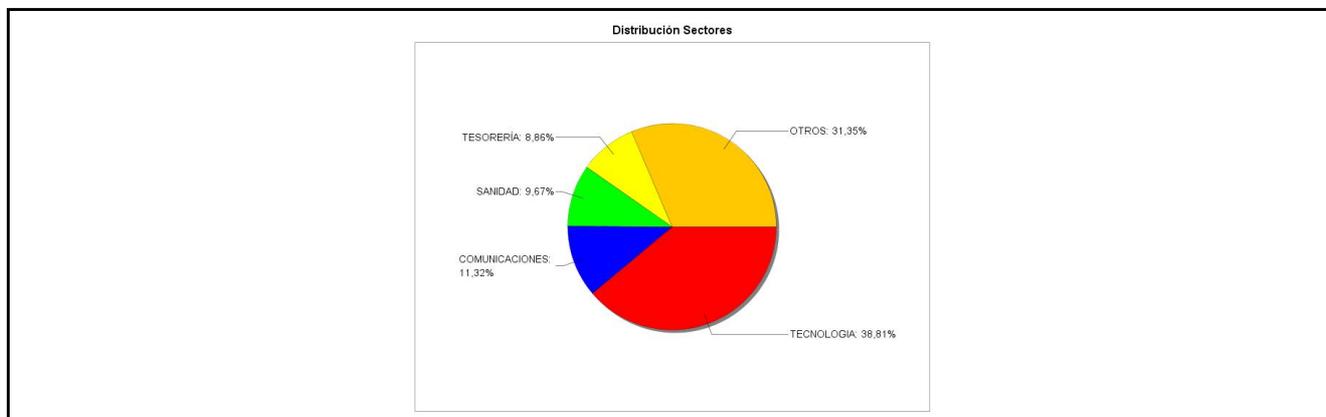
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	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	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	420.109	83,91	341.752	81,62
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	420.109	83,91	341.752	81,62
TOTAL IIC	29.861	5,97	26.457	6,32
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	449.971	89,88	368.209	87,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	449.971	89,88	368.209	87,94

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
NASDAQ 100 INDEX	C/ Fut. FU. NASDAQ 100 E- MINI 240920	37.611	Inversión
Total subyacente renta variable		37611	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 240916	255.278	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		255278	
TOTAL OBLIGACIONES		292889	

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

<p>Hecho relevante 308517 del 06/06/2024</p> <p>Nombramiento de auditor</p> <p>Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.</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 110.867.201,42 euros, suponiendo un 0,13%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 60.362.992,37 euros, suponiendo un 0,07%.</p>

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 22.478,83 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 2.495,29 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 229.374,89 euros, suponiendo un 0,00%.

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

Nota: El periodo 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 semestre del año ha estado de nuevo condicionado por la incertidumbre en el entorno macroeconómico y las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido, la inflación se ha mostrado más persistente de lo inicialmente descontado, sorprendiendo incluso al alza al comienzo del semestre. Por su parte el mercado laboral y el consumo han mantenido su relativa fortaleza, especialmente en EEUU, si bien en la parte final del periodo se ha observado un cierto deterioro en diversos indicadores macroeconómicos que ponen de manifiesto que la economía americana no es inmune al nivel actual de tipos de interés. En este entorno, los bancos centrales han mantenido su tono de prudencia abogando en general por el mantenimiento de tipos altos durante un periodo más prolongado. No obstante, en la parte final del periodo, algunos bancos centrales (BCE, Canadá, Suiza) han comenzado tímidamente a recortar tasas, pero manteniendo su discurso de prudencia. La Fed por su parte, ha continuado impasible y ha seguido sin cambiar su discurso y sin mover los tipos de referencia. Mientras tanto en China, la economía sigue mostrando signos de debilidad y las autoridades locales aún no han acometido medidas contundentes de expansión económica. Por otro lado, a lo largo del semestre, los conflictos geopolíticos en curso (Oriente Medio, Ucrania) no han tenido repercusión alguna en el comportamiento de los activos financieros. Sin embargo, el resultado de las elecciones europeas y la sorpresiva convocatoria electoral en Francia, se ha convertido en un nuevo foco de volatilidad y ha impactado negativamente en los activos europeos en la parte final del semestre.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el período ha resultado mayoritariamente positivo para los mismos en su conjunto. Así, en el conjunto del semestre, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 14,48%, Nasdaq-100 16,98%, Eurostoxx-50 8,24%, Ibex-35 8,33%, Nikkei 18,28%, MSCI Emerging 6,11%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido mixto. Así, la deuda corporativa ha empeorado levemente en el período (8 pb de ampliación en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea ha mejorado ligeramente (España mejora en 5pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora en 10 pb). La deuda emergente, por su parte, ha tenido un flojo comportamiento en el periodo (57 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el retraso en las expectativas de bajadas de tipos ha provocado que el semestre se salde con un notable repunte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 52 pb hasta niveles de 4,40% mientras que en la parte alemana, ha ampliado en 48 pb, hasta niveles de 2,50%. En los tramos cortos de la curva, también hemos visto repuntes relevantes de tipos. Así, en EEUU el bono a 2 años repunta en 50 pb mientras que en Alemania el repunte ha sido de 43 pb.

Por último, a nivel de divisas, el retraso en las expectativas de bajadas de tipos, especialmente por parte de la Fed, han beneficiado al dólar frente al euro (+2,95%) y frente al yen (+14,21%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer semestre 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.

En relación a la composición del fondo, se ha mantenido la infraponderación en los grandes valores tecnológicos del Nasdaq (Nvidia, Apple, Amazon, Microsoft, Alphabet) apostando por valores de menor capitalización y mayor potencial futuro. Por otro lado, se ha optado por elevar el nivel de exposición a la divisa americana hasta un nivel de exposición medio.

c) Índice de referencia.

El 91,42% de la exposición a renta variable está invertido en valores del índice Nasdaq-100 Total Return (índice de sectores tecnológicos), sin que la gestión se vea condicionada por ninguna otra limitación respecto al índice

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido inferior (ambas clases) a la de su índice de referencia, fundamentalmente debido a la selección de acciones. En este sentido, la sobreponderación en Constellation Energy y la infraponderación en Tesla, Intel y Adobe han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, la posición en Sirius XM y Walgreens Boots y la infraponderación en Meta Platforms y Nvidia han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el periodo.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 97.164 a 98.152, correspondiendo 94.360 a la clase cartera y 3.792 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 81.793 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 500.535 miles de euros, correspondiendo 432.892 miles de euros a la clase cartera y 67.643 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 6,1% para la clase estándar y del 6,7% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1% (los gastos directos del fondo son 0,99% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,01%) para la clase estándar y de un 0,44% (los gastos directos del fondo son 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,01%) 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 (3,25%). 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 Take-Two Interactive Software, DoorDash, Roper Technologies y CDW a la par que se ha reducido la posición en Align Technology, Ebay, Apple y Zoom Video.

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 Nasdaq-100 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,64), siendo su grado de apalancamiento medio del 0,37%.

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 12,36% frente al 15,2% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La Sociedad Gestora dispone de una Política de Implicación cuyo objetivo principal, en su vertiente de ejercicio de los derechos políticos (política de voto), es la defensa del interés del partícipe al que representa, si bien es convicción de Kutxabank Gestión que el ejercicio responsable de los derechos políticos va más allá de la maximización del perfil rentabilidad-riesgo de los inversores de las carteras que gestiona, ya que permite priorizar acciones que maximizan el valor global de las carteras y, además, el valor global para los beneficiarios finales de sus inversiones. Es por ello que Kutxabank Gestión, en el ejercicio de los derechos políticos, tiene en cuenta tanto aspectos económicos como criterios de inversión socialmente responsable (ISR) con objeto de promover las características indicadas en la Política ISR de la entidad.

La IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de DoorDash Inc, T-Mobile US Inc, Coca-Cola Europacific Partners Plc, Dollar Tree Inc, MercadoLibre Inc, Fastenal Co., Old Dominion Freight Line, Inc., Dexcom Inc, GE HealthCare Technologies Inc, Idexx Laboratories, Inc., Illumina Inc, Vertex Pharmaceuticals, Inc., Constellation Energy Corp, Exelon Corp., NXP Semiconductors NV, Analog Devices Inc., Ansys Inc., Costar Group, Inc., Datadog Inc, Fortinet Inc, MongoDB Inc, ON Semiconductor Corp., Roper Technologies Inc, Texas Instruments Inc., en todos los casos se ha estudiado cuidadosamente el ejercicio del derecho de voto y, no habiéndose encontrado motivo alguno que objetar al Orden del día propuesto, siendo éste favorable, se ha emitido la correspondiente delegación para el ejercicio del derecho a voto.

Asimismo, la IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de Airbnb Inc, Alphabet Inc, Booking Holdings Inc, Charter Communications Inc., Netflix Inc., Sirius XM Holdings Inc, Trade Desk Inc, Warner Bros. Discovery Inc, Costco Wholesale Corp, Keurig Dr Pepper Inc, Kraft Heinz Co, Mondelez International Inc., Monster Beverage Corp., PepsiCo Inc, Walgreens Boots Alliance Inc, Amazon.com Inc., Lululemon Athletica inc., Marriott International, Inc., O'Reilly Automotive, Inc., O'Reilly Automotive, Inc., Ross Stores, Inc., Starbucks Corp., Baker Hughes Co, CSX Corp., Paccar Inc., Tesla Inc, Biogen Inc, Gilead Sciences, Inc., Intuitive Surgical Inc, Moderna Inc, Regeneron Pharmaceuticals, Inc., American Electric Power Company Inc., Xcel Energy, Inc., Adobe Inc, Advanced Micro Devices Inc., Apple Inc, Applied Materials Inc., Broadcom Inc, Cadence Design Systems, Inc., Cognizant Technology Solutions Corp., CrowdStrike Holdings Inc, Intel Corp., Intuit Inc, Marvell Technology Inc, Micron Technology Inc., NVIDIA Corp, PayPal Holdings Inc, Qualcomm, Inc., Synopsys, Inc., Verisk Analytics Inc, Workday Inc, emitiendo en algunas de ellas, uno o más votos en contra, así como la abstención en determinados puntos del Orden del Día.

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. Por un lado, la evolución de los indicadores macroeconómicos y las actuaciones de los bancos centrales, serán los aspectos principales que condicionen de nuevo la evolución de los mercados. Así, la publicación de los indicadores de inflación seguirá teniendo una importancia especial ya que será un factor clave en los mensajes de los bancos centrales sobre su política monetaria. En este sentido, esperamos ver una continuación en la senda de moderación de los datos de inflación en los próximos meses, que permita a las autoridades monetarias flexibilizar las recientes políticas monetarias restrictivas y comenzar un ciclo de progresivas bajadas de tipos de interés. Por otro lado, en la segunda mitad del año, el proceso electoral americano podría ganar peso como fuente de riesgo y volatilidad para los mercados bursátiles en la medida en que el desenlace final resulte incierto. En cuanto al posicionamiento del fondo, seguimos apostando por compañías con mayor capacidad de crecimiento futuro en detrimento de las grandes tecnológicas, más consolidadas y con mayor riesgo regulatorio debido a su posición de dominio en algunos mercados.

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
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		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		0	0,00	0	0,00
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
US3847471014 - ACCIONES GRAIL INC	USD	76	0,02	0	0,00
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	2.646	0,53	0	0,00
US60937P1066 - ACCIONES MONGODB INC	USD	1.944	0,39	0	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPACIFI	USD	4.158	0,83	0	0,00
US25809K1051 - ACCIONES DOORDASH INC	USD	3.241	0,65	0	0,00
US776961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES	USD	4.129	0,82	0	0,00
US88339J1051 - ACCIONES THE TRADE DESK, INC	USD	4.597	0,92	2.789	0,67
US6821891057 - ACCIONES ON SEMICONDUCTOR COR	USD	2.364	0,47	1.772	0,42
US36266G1076 - ACCIONES GE HEALTHCARE TECHNO	USD	2.403	0,48	2.314	0,55
US7223041028 - ACCIONES PDD HOLDINGS INC	USD	4.204	0,84	4.490	1,07
US29355A1079 - ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD	0	0,00	3.133	0,75
US0494681010 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC C	USD	2.327	0,46	2.463	0,59
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	3.491	0,70	3.069	0,73
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC-CLASS A	USD	3.838	0,77	3.053	0,73
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	2.472	0,49	2.938	0,70
US5494981039 - ACCIONES LUCID GROUP INC	USD	0	0,00	2.285	0,55
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	6.329	1,26	3.748	0,90
US23804L1035 - ACCIONES DATADOG INC-CLASS A	USD	4.450	0,89	4.042	0,97
US98980G1022 - ACCIONES ZSCALER INC	USD	2.651	0,53	2.966	0,71
US21037T1097 - ACCIONES CONSTELLATION ENERGY	USD	3.235	0,65	2.135	0,51
US6795801009 - ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT	USD	3.248	0,65	3.843	0,92
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	3.271	0,65	3.153	0,75
US0463531089 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC USD	USD	6.327	1,26	2.846	0,68
US49271V1008 - ACCIONES KEURING DR PEPPER IN	USD	4.620	0,92	3.026	0,72
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC.	USD	4.693	0,94	2.922	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	3.713	0,74	3.544	0,85
US22160N1090 - ACCIONES COSTAR GROUP INC	USD	2.134	0,43	2.366	0,57
US2172041061 - ACCIONES COPART INC	USD	5.083	1,02	3.306	0,79
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	0	0,00	3.035	0,72
US2521311074 - ACCIONES IDEXCOM INC	USD	3.477	0,69	2.775	0,66
US12514G1085 - ACCIONES CDWV CORP/DE	USD	4.698	0,94	0	0,00
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	5.594	1,12	3.621	0,86
US92345Y1064 - ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	4.414	0,88	2.852	0,68
US5950171042 - ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	2.947	0,59	2.348	0,56
US98389B1008 - ACCIONES XCEL ENERGY INC	USD	4.178	0,83	3.092	0,74
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	3.308	0,66	3.471	0,83
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	5.221	1,04	4.384	1,05
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INT.SOFTWRE	USD	5.465	1,09	0	0,00
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	4.321	0,86	3.699	0,88
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	4.344	0,87	3.628	0,87
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYS	USD	5.233	1,05	4.495	1,07
USN070592100 - ACCIONES ASML HOLDING NV NY	USD	5.543	1,11	5.000	1,19
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES	USD	4.917	0,98	3.700	0,88
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	3.467	0,83
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	8.538	1,71	4.786	1,14
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	4.445	0,89	3.342	0,80
US0527691069 - ACCIONES AULTODESK INC	USD	3.809	0,76	4.568	1,09
US1264081035 - ACCIONES CSX CORP	USD	3.470	0,69	3.264	0,78
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNIC	USD	2.720	0,54	1.797	0,43
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	4.966	0,99	4.157	0,99
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC-CL C	USD	4.816	0,96	4.138	0,99
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	3.590	0,72	3.062	0,73
US61174X1090 - ACCIONES MONSTER BEVERAGE COR	USD	2.346	0,47	3.164	0,76
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	3.122	0,62	4.675	1,12
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	4.606	0,92	2.984	0,71
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	3.214	0,64	2.306	0,55
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	4.416	0,88	3.373	0,81
US82968B1035 - ACCIONES SIRIUS XM HOLDINGS	USD	3.917	0,78	5.334	1,27
US88160R1014 - ACCIONES TESLA INC	USD	4.375	0,87	4.091	0,98
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	5.148	1,03	3.715	0,89
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	2.391	0,48	2.124	0,51
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	3.107	0,62	4.087	0,98
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	5.820	1,16	4.862	1,16
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	4.281	0,86	3.042	0,73
US8725901040 - ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	2.465	0,49	1.916	0,46
US67103H1077 - ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	4.877	0,97	3.931	0,94
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	3.736	0,75	3.027	0,72
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	2.815	0,56	1.987	0,47
US2567461080 - ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	3.434	0,69	3.850	0,92
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO	USD	3.414	0,68	3.415	0,82
US7782961038 - ACCIONES ROSS STORES INC	USD	3.940	0,79	3.641	0,87
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	5.965	1,19	4.390	1,05
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	3.307	0,66	2.316	0,55
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	4.613	0,92	3.335	0,80
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	3.475	0,69	3.031	0,72
US5500211090 - ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	3.385	0,68	5.082	1,21
US6937181088 - ACCIONES PACCAR INC	USD	3.385	0,68	2.430	0,58
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	4.730	0,95	3.764	0,90
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	3.708	0,74	2.959	0,71
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECH SOLUT	USD	3.833	0,77	3.172	0,76
US5738741041 - ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY I	USD	4.295	0,86	3.362	0,80
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	2.547	0,51	2.126	0,51
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	3.875	0,77	2.433	0,58
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	14.369	2,87	5.907	1,41
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	3.499	0,70	2.562	0,61
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	2.717	0,54	2.508	0,60
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	0	0,00	3.795	0,91
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	15.610	3,12	13.695	3,27
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP CLASS A	USD	3.735	0,75	1.946	0,46
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC.	USD	3.173	0,63	3.086	0,74
US0255371017 - ACCIONES AMERIC ELEC.POWER	USD	4.205	0,84	3.067	0,73
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	4.955	0,99	3.469	0,83
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC.	USD	5.647	1,13	4.373	1,04
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	3.031	0,61	2.903	0,69
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	3.880	0,78	3.581	0,86
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	15.875	3,17	14.580	3,48
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	2.720	0,54	5.109	1,22
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	3.368	0,67	2.489	0,59
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COM INC	USD	9.518	1,90	7.968	1,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS I	USD	6.011	1,20	4.552	1,09
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	2.053	0,41	2.944	0,70
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	3.177	0,63	2.228	0,53
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	2.367	0,47	2.187	0,52
TOTAL RV COTIZADA		420.109	83,91	341.752	81,62
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		420.109	83,91	341.752	81,62
LU2023679090 - PARTICIPACIONES AMUND MSCI FUTURE MO	EUR	7.469	1,49	5.273	1,26
IE00BDVPNG13 - PARTICIPACIONES WISDOM TREE ARTIFICI	EUR	12.299	2,46	11.557	2,76
IE00BG0J4C88 - PARTICIPACIONES ISHARES DIG.SEC US-A	EUR	10.094	2,02	9.627	2,30
TOTAL IIC		29.861	5,97	26.457	6,32
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		449.971	89,88	368.209	87,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		449.971	89,88	368.209	87,94

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)

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 17.000.000,00 euros y un rendimiento total de 1.841,66 euros.