

KUTXABANK BOLSA EUROZONA, FI

Nº Registro CNMV: 1991

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: 14/01/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 4 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 80% de la exposición a renta variable estará invertido en activos de renta variable de emisores / mercados de la eurozona, y el resto de dicha exposición será en emisores y mercados europeos. No existirá predeterminación respecto a la capitalización bursátil o el sector económico. 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. El fondo tendrá un máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa y, al menos, el 60% de la exposición total en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,21	0,12	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,93	3,85	3,93	3,26

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	4.132.973,29	4.330.971,26	1.581	1.617	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	55.857.250,08	63.027.847,14	94.359	93.521	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	31.530	30.883	29.215	37.596
CLASE CARTERA	EUR	453.472	475.594	528.685	814.474

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	7,6289	7,1308	6,2575	7,5256
CLASE CARTERA	EUR	8,1184	7,5458	6,5473	7,7848

(*)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		0,95	0,00	0,95	0,95	0,00	0,95	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	6,98	-2,85	10,12	8,48	-7,13	13,96	-16,85	19,09	26,70

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	13-06-2024	-1,80	13-06-2024	-4,33	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,67	05-06-2024	2,08	24-01-2024	6,69	09-03-2022

(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	11,34	12,11	10,42	12,27	14,43	13,79	23,11	13,65	12,35
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
Bloomberg Eurozone 50 Net Return	11,65	13,11	9,77	11,42	13,87	13,90	23,46	15,16	12,63
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,90	10,90	10,98	11,00	11,47	11,00	11,59	9,64	9,30

(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.

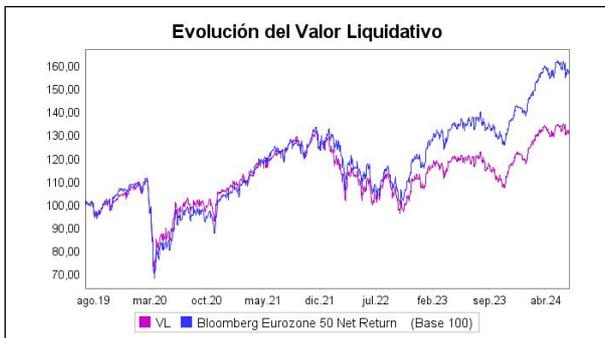
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

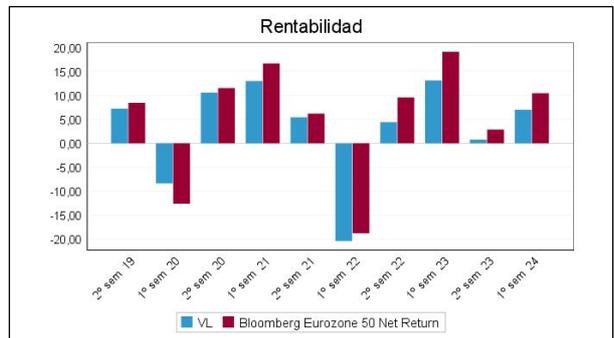
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7,59	-2,57	10,43	8,79	-6,86	15,25	-15,90	20,44	27,65

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,80	13-06-2024	-1,80	13-06-2024	-4,33	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,68	05-06-2024	2,09	24-01-2024	6,69	09-03-2022

(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	11,34	12,11	10,42	12,27	14,43	13,79	23,11	13,65	12,35
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
Bloomberg Eurozone 50 Net Return	11,65	13,11	9,77	11,42	13,87	13,90	23,46	15,16	12,63
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,82	10,82	10,89	10,92	11,39	10,92	11,52	10,31	8,69

(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 periodos 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	0,88	1,26

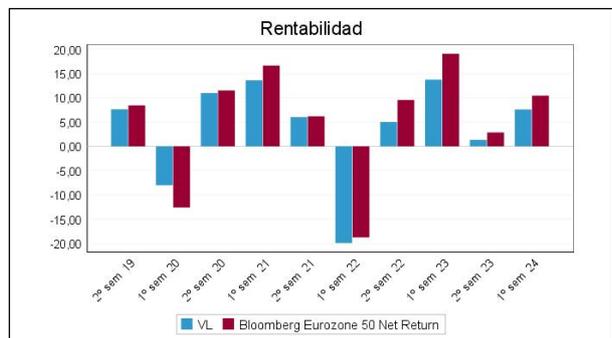
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	461.301	95,11	468.685	92,54
* Cartera interior	33.186	6,84	29.015	5,73
* Cartera exterior	428.115	88,27	439.670	86,81
* 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)	17.372	3,58	32.046	6,33
(+/-) RESTO	6.329	1,30	5.747	1,13
TOTAL PATRIMONIO	485.002	100,00 %	506.477	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)	506.477	579.229	506.477	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,80	-14,65	-11,80	-26,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,55	1,47	7,55	368,43
(+) Rendimientos de gestión	8,12	1,97	8,12	278,03
+ Intereses	0,10	0,10	0,10	-3,39
+ Dividendos	1,88	0,41	1,88	314,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,52	1,06	5,52	375,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,54	0,25	0,54	94,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,14	0,08	-46,76
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,50	-0,63	14,16
- Comisión de gestión	-0,41	-0,42	-0,41	-8,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-13,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,42
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,03	-0,16	391,79
(+) Ingresos	0,05	0,01	0,05	321,00
+ 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	0,05	0,01	0,05	321,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	485.002	506.477	485.002	

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

3. Inversiones financieras

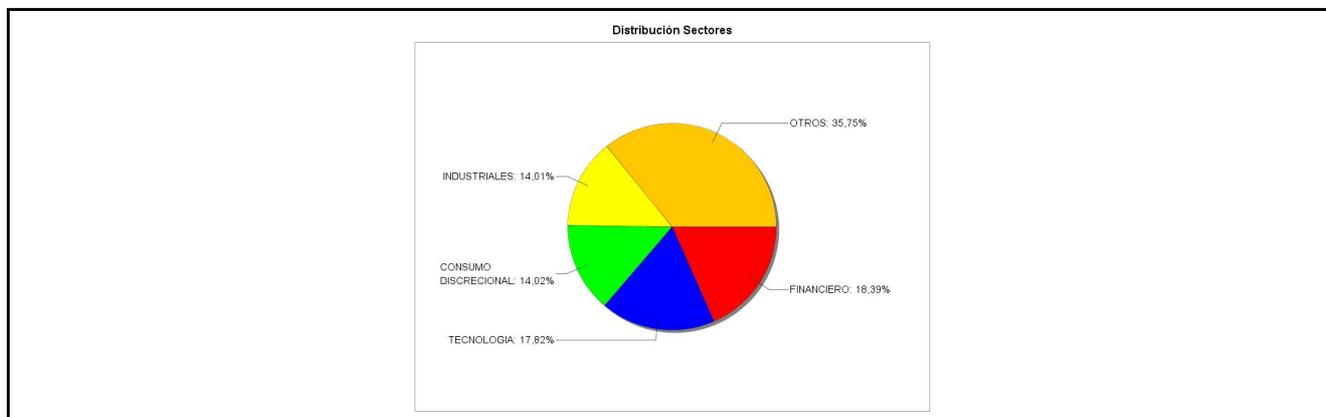
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	33.186	6,85	29.015	5,73
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	33.186	6,85	29.015	5,73
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	33.186	6,85	29.015	5,73
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	415.344	85,64	427.282	84,40
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	415.344	85,64	427.282	84,40
TOTAL IIC	12.799	2,64	12.399	2,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	428.143	88,28	439.681	86,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	461.329	95,13	468.696	92,58

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 240920	11.427	Inversión
Total subyacente renta variable		11427	
TOTAL OBLIGACIONES		11427	

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

Hecho relevante 308514 del 06/06/2024 Nombramiento de auditor Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L. Hecho relevante 308616 del 13/06/2024 Otros hechos relevantes Recuperación de retenciones sobre rendimientos en el extranjero IIC 1991

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

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 13.711,10 euros, lo que supone un 0,00%.
Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 2.620,58 euros, lo que supone un 0,00%.
El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 251.263,32 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.

El fondo ha mantenido su posicionamiento favorable a valores con capacidad de crecer en resultados en el entorno actual.

En este sentido, se ha mantenido una cierta neutralidad sectorial respecto al índice de referencia, si bien se ha apostado dentro de cada sector por valores de crecimiento.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia debido principalmente a la selección de acciones. En este sentido, las infraponderaciones en Airbus, Pernod Ricard, DHL e Infineon han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, las sobreponderaciones en Neste, Hellofresh, EDP Renovaveis y Edenred han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el periodo. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 95.138 a 95.940, correspondiendo 94.359 a la clase cartera y 1.581 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 21.475 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 485.002 miles de euros, correspondiendo 453.472 miles de euros a la clase cartera y 31.530 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 6,98% para la clase estándar y del 7,59% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1% para la clase estándar y de un 0,44% 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 Schneider, ASML, SAP y Dassault Systemes a la par que se ha reducido la posición en Total Energies, Kering, Akzo Nobel y Bayer.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial. El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice Eurostoxx-50, siendo su grado de apalancamiento medio del 0,14%.

d) Otra información sobre inversiones.

Con el fin de poder conseguir la recuperación de las retenciones practicadas al Fondo sobre los rendimientos (en especial dividendos) en el extranjero, se plantearon por parte de KUTXABANK GESTIÓN S.G.I.I.C., S.A.U. reclamaciones judiciales y administrativas en varias jurisdicciones europeas. Como resultado de estas actuaciones, de naturaleza extraordinaria, se ha conseguido que la Hacienda Pública de Finlandia proceda a la devolución de retenciones practicadas a este Fondo. Estas devoluciones, netas de gastos incurridos para la recuperación, ascienden al importe de 267.499,99 euros.

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 11,34% frente al 11,65% 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 Neste OYJ, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria., Banco Santander S.A., Groupe Bruxelles Lambert SA, Allianz SE, Sampo Plc, Intesa Sanpaolo Spa, Unicredit Spa, Ferrovial S.E., Rational AG, Legrand SA, Getlink SE, Warehouses De Pauw SA, Symrise AG, Air Liquide S.A, IMCD N.V., Iberdrola S.A., Elia Group SA/NV, EDP Renovaveis S.A., Sap SE, ASML Holding NV, 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 Universal Music Group N.V., HelloFresh SE, Davide Campari, Jeronimo Martins - S.G.P.S., S.A., CTS Eventim AG & Co KGAA, Zalando SE, Hermes International, Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton SE, Moncler SPA, Ferrari N.V., TotalEnergies SE, Gaztransport Et Technigaz, Nordea Bank Abp, Axa, BNP Paribas, ING Groep N.V., ING Groep N.V., Cellnex Telecom S.A., Knorr-Bremse AG, Kone Corp., Schneider Electric SE, Vinci, Edenred SE, Carl Zeiss Meditec A G, Essilorluxottica, Amplifon, Argenx SE, Qiagen NV, Terna - Trasmissione Elettrica Rete Nazionale, Nemetschek SE, Dassault Systemes SA, Be Semiconductor Industries NV, Adyen NV, 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, seguiríamos apostando por empresas con capacidad de crecimiento en sus resultados a largo plazo, ya que deberían verse

recompensadas en un entorno de menor crecimiento económico. Adicionalmente, seguiríamos incluyendo en cartera compañías de pequeña y media capitalización, donde las valoraciones son atractivas desde un punto de vista histórico y que podrían destacar en un entorno de recortes de tipos de interés.

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
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA -B	EUR	2.756	0,57	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	4.681	0,97	4.607	0,91
ES010563003 - ACCIONES CORP ACC.ENERG.RENOV	EUR	0	0,00	2.284	0,45
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	4.317	0,89	4.509	0,89
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	5.172	1,07	3.477	0,69
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	7.426	1,53	6.428	1,27
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	8.834	1,82	7.710	1,52
TOTAL RV COTIZADA		33.186	6,85	29.015	5,73
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		33.186	6,85	29.015	5,73
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		33.186	6,85	29.015	5,73
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
NL0015001WM6 - ACCIONES QIAGEN N.V.	EUR	3.301	0,68	0	0,00
FI4000552500 - ACCIONES SAMPO OYJ SERIE A	EUR	4.425	0,91	4.371	0,86
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANS.ET TECHNIG	EUR	3.278	0,68	3.224	0,64
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	4.550	0,94	6.032	1,19
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	2.802	0,58	2.848	0,56
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	4.741	0,98	4.718	0,93
FR0014003T8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	3.886	0,80	0	0,00
NL0010832176 - ACCIONES ARGENX SE	EUR	2.716	0,56	1.813	0,36
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND SA	EUR	4.387	0,90	4.716	0,93
BE0003797140 - ACCIONES GROUPE BRUX.LAMBERT	EUR	2.031	0,42	2.170	0,43
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	3.726	0,77	4.932	0,97
BE0974349814 - ACCIONES WAREHOUSES DE PAUW	EUR	2.247	0,46	2.449	0,48
DE0005470306 - ACCIONES CTS EVENTIM AG & CO	EUR	2.342	0,48	2.208	0,44
IT0004056880 - ACCIONES AMPLIFON SPA	EUR	3.575	0,74	3.651	0,72
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	5.324	1,10	8.446	1,67
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	11.243	2,32	7.866	1,55
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	11.386	2,35	10.226	2,02
DE0007010803 - ACCIONES RATIONAL AG	EUR	4.670	0,96	5.276	1,04
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILAN	EUR	3.058	0,63	3.540	0,70
DE0006452907 - ACCIONES NEMETSCHKE SE	EUR	2.465	0,51	0	0,00
DE000ZAL1111 - ACCIONES ZALANDO SE	EUR	4.578	0,94	4.348	0,86
DE000KBX1006 - ACCIONES KNORR-BREMSE AG	EUR	2.434	0,50	2.266	0,45
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG	EUR	2.082	0,43	3.747	0,74
FR0000130395 - ACCIONES REMY COINTREAU	EUR	2.887	0,60	3.498	0,69
FR0010908533 - ACCIONES EDENRED	EUR	3.707	0,76	5.040	1,00
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC A	EUR	1.351	0,28	2.660	0,53
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	0	0,00	2.247	0,44
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	5.626	1,16	7.276	1,44
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	7.905	1,63	6.981	1,38
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS	EUR	3.326	0,69	3.373	0,67
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	47.057	9,70	43.601	8,61
NL0012169213 - ACCIONES QIAGEN N.V.	EUR	0	0,00	3.478	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010533075 - ACCIONES GETLINK SA	EUR	3.439	0,71	3.283	0,65
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	2.234	0,46	2.297	0,45
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	6.210	1,28	5.446	1,08
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ B	EUR	4.920	1,01	4.906	0,97
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	1.952	0,39
ES0127797019 - ACCIONES JEDP RENOVAVEIS SA	EUR	4.626	0,95	4.900	0,97
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	9.323	1,92	9.482	1,87
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	14.475	2,98	15.627	3,09
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE AG	EUR	7.412	1,53	6.417	1,27
NL0013267909 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	0	0,00	4.705	0,93
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR	EUR	7.672	1,58	4.707	0,93
BE0003822393 - ACCIONES ELIA GROUP SA/NV	EUR	1.948	0,40	2.524	0,50
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	4.668	0,96	6.138	1,21
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	20.486	4,22	15.524	3,07
IT0003242622 - ACCIONES TERNA RETE ELET.NAZ	EUR	4.324	0,89	4.526	0,89
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	6.300	1,30	6.735	1,33
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	7.591	1,57	6.651	1,31
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	11.780	2,43	10.934	2,16
DE0008402215 - ACCIONES HANNOVER RUECK SE	EUR	4.789	0,99	4.376	0,86
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	0	0,00	4.491	0,89
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	9.137	1,88	10.801	2,13
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GR	EUR	2.189	0,45	2.427	0,48
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	7.935	1,64	8.136	1,61
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	12.638	2,61	16.440	3,25
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	4.883	1,01	4.253	0,84
FR0000120321 - ACCIONES L'OREAL SA	EUR	18.968	3,91	20.846	4,12
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	3.773	0,78	4.386	0,87
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	2.911	0,60	3.365	0,66
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	12.004	2,48	11.000	2,17
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	20.040	4,13	14.902	2,94
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	4.157	0,86	4.570	0,90
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	27.407	5,65	33.537	6,62
TOTAL RV COTIZADA		415.344	85,64	427.282	84,40
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		415.344	85,64	427.282	84,40
IE00B52VJ196 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUR SRI	EUR	12.799	2,64	12.399	2,45
TOTAL IIC		12.799	2,64	12.399	2,45
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		428.143	88,28	439.681	86,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		461.329	95,13	468.696	92,58

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.