

KUTXABANK BOLSA TENDENCIAS CARTERAS, FI

Nº Registro CNMV: 5462

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: 26/06/2020

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 Internacional

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 invertirá más del 50% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El fondo buscará oportunidades e invertirá mayoritariamente en compañías que se benefician de tendencias duraderas que supongan cambios relevantes a nivel social, político, económico o tecnológico. Las tendencias que pueden suponer un cambio sustancial en la manera de producir y de consumir serían, entre otras: crecimiento digital relacionado con teletrabajo, energías sostenibles, abastecimiento de agua, envejecimiento, atención sanitaria universal... Además de criterios financieros, el fondo tendrá en cuenta criterios socialmente responsables, sin que sean determinantes.

El fondo invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación en cuanto a capitalización bursátil, divisas, sectores o países (incluidos emergentes).

El resto de la exposición total se invertirá, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública y privada (incluyendo, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación de porcentaje, rating mínimo, duración media, sectores económicos, divisa, ni país (incluidos emergentes). La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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	0,00	0,70	0,00	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,95	3,87	3,95	3,28

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	76.511.095,59	104.455.197,16
Nº de Partícipes	94.357	93.521
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	531.298	6,9441
2023	670.013	6,4144
2022	740.355	6,0669
2021	723.166	7,6668

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,26	1,58	6,57	6,62	-5,70	5,73	-20,87	12,80	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	02-04-2024	-1,32	02-04-2024	-3,06	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,10	26-04-2024	1,31	22-02-2024	3,56	16-03-2022

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,55	7,51	7,60	10,25	8,73	9,44	16,33	11,01	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,41	0,54	0,44	0,47	1,09	0,86	0,23	
BLO. DEV. MARK. LAR MID CAP TOT. RETUR.	8,18	7,74	8,56	9,40	9,61	10,84	17,30	11,08	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,52	8,52	8,71	9,08	8,87	9,08	9,41	5,31	

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,38	0,38	0,38	0,39	1,56	1,55	1,56	

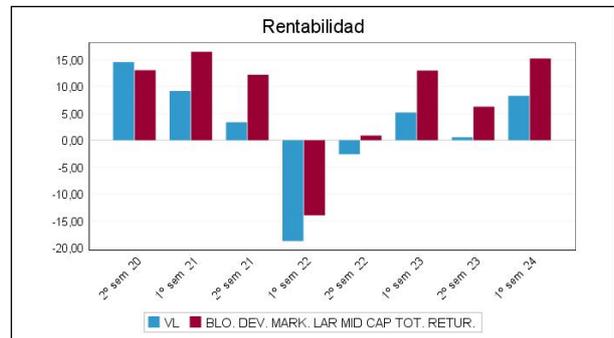
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	511.602	96,29	648.975	96,86
* Cartera interior	15.281	2,88	27.903	4,16
* Cartera exterior	496.320	93,42	620.912	92,67
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	159	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.828	3,36	15.498	2,31
(+/-) RESTO	1.869	0,35	5.541	0,83
TOTAL PATRIMONIO	531.298	100,00 %	670.013	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	670.013	694.949	670.013	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-32,22	-2,00	-32,22	1.129,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,25	-1,29	8,25	-588,77
(+) Rendimientos de gestión	8,85	-0,74	8,85	-1.013,61
+ Intereses	0,07	0,13	0,07	-58,77
+ Dividendos	0,33	0,23	0,33	10,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-89,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,06	-1,65	3,06	-241,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,56	-2,65	0,56	-116,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,84	3,20	4,84	15,68
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-203,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,55	-0,59	-17,63
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	-24,59
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-24,58
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-34,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-17,65
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,07	168,80
(+) 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	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	531.298	670.013	531.298	

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

3. Inversiones financieras

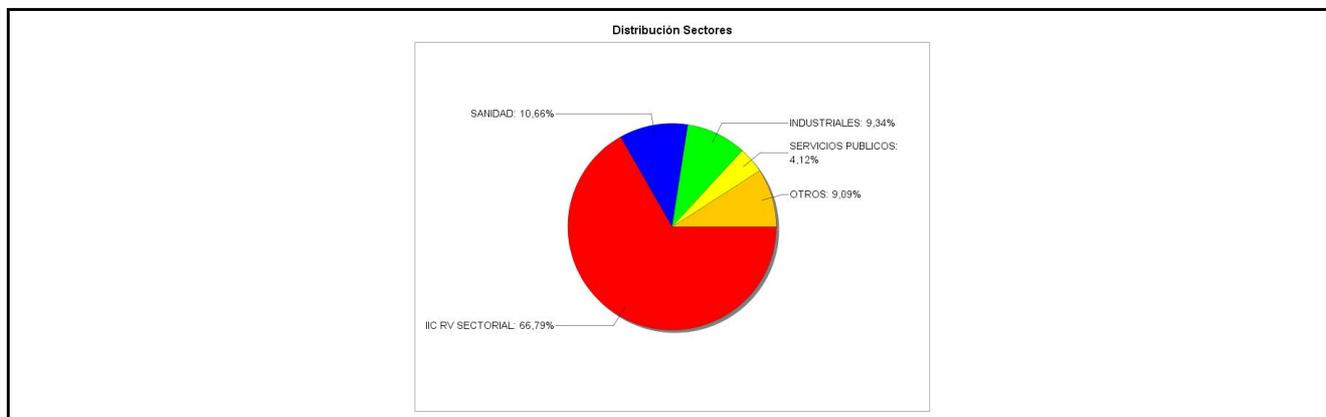
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	7.834	1,17
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	7.834	1,17
TOTAL RV COTIZADA	15.281	2,87	20.070	3,00
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	15.281	2,87	20.070	3,00
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	15.281	2,87	27.903	4,17
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	141.470	26,66	177.451	26,48
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	141.470	26,66	177.451	26,48
TOTAL IIC	354.866	66,80	443.467	66,19
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	496.336	93,46	620.918	92,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	511.617	96,33	648.822	96,84

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 240920	6.631	Inversión
Total subyacente renta variable		6631	
TOTAL OBLIGACIONES		6631	

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 307787 del 29/02/2024 Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% Reembolsos superiores al 20% del patrimonio Hecho relevante 308520 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.</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>Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:</p> <p>Partícipe 1: 20,29% s/ Patrimonio (107.800.353,84 euros).</p> <p>El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 45.184.230,68 euros, suponiendo un 0,04%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 58.253.584,90 euros, suponiendo un 0,05%.</p>

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 12.428,47 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 84,72 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 288.501,56 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.

Durante el semestre se ha procedido a deshacer las posiciones en fondos asiáticos y a incrementar las posiciones en fondos/acciones con exposición al sector tecnológico, al de infraestructuras, salud y ecología. Asimismo se han incluido dos nuevas temáticas, sector agroalimentario y de bienes de lujo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido inferior a la del índice de referencia. Si bien ha destacado el buen comportamiento de los activos relacionados con la tecnología, el resto de temáticas ha tenido una evolución peor que el índice de referencia, sobre todo los de infraestructuras, agricultura o consumo de lujo. 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 fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 836 y una rentabilidad neta del 8,26 %, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 138.715 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 531.298 miles de euros.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,77% (los gastos directos del fondo son 0,52% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,24%).

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

La rentabilidad del fondo 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.

La operativa realizada responde, en gran medida, a los habituales movimientos por variaciones de partícipes o mercado, no habiéndose 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 al índice Eurostoxx-50, siendo su grado de apalancamiento medio del 50,79%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 66,79% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Amundi, Fidelity, Ishares y Franklin Templeton.

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 7,55% frente al 8,18% 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 Vestas Wind Systems AS, Ferrovial S.E., Alstom, Getlink SE, Republic Services, Inc., Xylem Inc, American Tower Corp., Prologis Inc, Vertex Pharmaceuticals, Inc., Iberdrola S.A., Orsted A/S, American Water Works Co. Inc., American Water Works Co. Inc., Telefonaktiebolaget L M Ericsson, 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 Cellnex Telecom S.A., Schneider Electric SE, Waste Management, Inc., VERALLIA., Astrazeneca plc, Danaher Corp., Gilead Sciences, Inc., Lilly(Eli) & Co, Merck & Co Inc, Regeneron Pharmaceuticals, Inc., Thermo Fisher Scientific Inc., Unitedhealth Group Inc, NextEra Energy 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 se produzcan episodios de volatilidad mientras se mantengan los focos de incertidumbre actuales. 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. 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 políticas monetarias. En este entorno, seguimos esperando una relativa debilidad macroeconómica que lleve a algunas economías a la recesión, si bien apostamos por una recesión de duración e intensidad limitada. 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.

Con todo ello, a pesar de las elevadas incertidumbres existentes, abogamos por mantener la exposición a renta variable en los niveles actuales ya que confiamos en que los impactos en crecimiento serán manejables y no contemplamos como escenario central una profunda recesión económica. En este sentido, es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. En cuanto al posicionamiento del fondo, lo consideramos adecuado al entorno descrito. Las distintas tendencias en las que invierte el fondo son claramente estructurales y seguirán en vigor en el largo plazo, por ello, no cabe esperar grandes cambios en la estructura del fondo en los próximos meses.

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
ES05134248D8 - PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 4.06 2024-01-08	EUR	0	0,00	7.834	1,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	7.834	1,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	7.834	1,17
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	7.834	1,17
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	4.304	0,81	5.235	0,78
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	5.708	1,07	8.348	1,25
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	5.269	0,99	6.486	0,97
TOTAL RV COTIZADA		15.281	2,87	20.070	3,00
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		15.281	2,87	20.070	3,00
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		15.281	2,87	27.903	4,17
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
AU000000TCL6 - ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD	6.161	1,16	8.415	1,26
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	4.848	0,91	6.210	0,93
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	4.437	0,84	8.286	1,24
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	5.454	1,03	6.554	0,98
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	5.383	1,01	6.928	1,03
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	3.764	0,71	4.892	0,73
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	5.742	1,08	8.461	1,26
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	5.416	1,02	6.693	1,00
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	6.324	1,19	7.958	1,19
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	3.895	0,73	5.311	0,79
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	6.352	1,20	8.003	1,19
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	5.777	1,09	6.176	0,92
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES IN	USD	5.669	1,07	6.628	0,99
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	5.622	1,06	6.798	1,01
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	5.317	1,00	8.394	1,25
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC	USD	5.140	0,97	6.756	1,01
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH	USD	5.130	0,97	5.762	0,86
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	5.769	1,09	6.536	0,98
FR0010533075 - ACCIONES GETLINK SA	EUR	6.299	1,19	7.459	1,11
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	3.920	0,74	4.766	0,71
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	4.489	0,84	4.846	0,72
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	6.214	1,17	8.043	1,20
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	5.133	0,97	6.361	0,95
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	4.308	0,81	4.619	0,69
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	5.523	1,04	6.137	0,92
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	4.517	0,85	4.915	0,73
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON LM-B SHS	SEK	4.864	0,92	5.542	0,83
TOTAL RV COTIZADA		141.470	26,66	177.451	26,48
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		141.470	26,66	177.451	26,48
LU0317020203 - PARTICIPACIONES CANDRIAM EQ L.BIO V	USD	13.610	2,56	16.848	2,51
IE00BJ5JS448 - PARTICIPACIONES KBI GLOBAL SUST.INF.	EUR	10.582	1,99	13.827	2,06
IE00B4R1TM89 - PARTICIPACIONES KBI GLOBAL ENERGY TR	EUR	12.907	2,43	18.119	2,70
IE0009QS7W62 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WOR.HEA	EUR	21.449	4,04	25.009	3,73
LU1668149443 - PARTICIPACIONES FIDELITY SUSTAINABLE	EUR	21.380	4,02	25.848	3,86
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES ISHARES AGRIBUSINESS	USD	13.368	2,52	15.501	2,31
IE00BGL86Z12 - PARTICIPACIONES ISHARES ELEC VEHICLE	EUR	13.117	2,47	16.584	2,48
LU1681048630 - PARTICIPACIONES AMUNDI S&P GLOB LUX	EUR	13.228	2,49	16.826	2,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1861132840 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI ROB ETF	EUR	13.491	2,54	16.341	2,44
LU2092974778 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE GLOBAL	EUR	21.241	4,00	27.258	4,07
LU1642889601 - PARTICIPACIONES FIDELITY GLOBAL TECH	EUR	21.519	4,05	27.469	4,10
LU2427703074 - PARTICIPACIONES JSS SUSTAINABLE E I1	EUR	10.552	1,99	13.639	2,04
LU2273126701 - PARTICIPACIONES JSS SUS EQ TEC DI I1	USD	10.650	2,00	13.791	2,06
IE00BD4GV124 - PARTICIPACIONES LEGGMASON CLEAR.INF	EUR	21.025	3,96	26.388	3,94
LU1665238181 - PARTICIPACIONES M&G LUX GL.LIST.INFR	EUR	21.431	4,03	27.206	4,06
IE00BG0J4C88 - PARTICIPACIONES SHARES DIG.SEC US-A	EUR	13.778	2,59	16.193	2,42
LU1700711150 - PARTICIPACIONES ROBECO FINTECH I EUR	EUR	13.377	2,52	17.520	2,61
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES SHARES AUT&ROB.	EUR	13.439	2,53	16.130	2,41
LU0503631631 - PARTICIPACIONES PICT.GLOB.ENV OPP I	EUR	10.576	1,99	14.118	2,11
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 GLOBAL CLIM	EUR	21.183	3,99	26.739	3,99
LU0366762994 - PARTICIPACIONES FRANK. TECHNOL I EUR	EUR	21.447	4,04	27.219	4,06
LU1960219571 - PARTICIPACIONES BGF WORLD HEALTHSCIE	EUR	21.516	4,05	24.893	3,72
TOTAL IIC		354.866	66,80	443.467	66,19
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		496.336	93,46	620.918	92,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		511.617	96,33	648.822	96,84

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)

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 40.000.000,00 euros y un rendimiento total de 13.000,00 euros.