

KUTXABANK BOLSA TENDENCIAS CARTERAS, FI

Nº Registro CNMV: 5462

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.

Depositorio: 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,33	0,09	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,51	3,50	2,51	3,73

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	55.022.454,91	75.789.235,11
Nº de Partícipes	95.403	95.014
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	368.737	6,7016
2024	536.829	7,0832
2023	670.013	6,4144
2022	740.355	6,0669

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,39	-1,92	-3,53	0,25	1,74	10,43	5,73	-20,87	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,08	04-04-2025	-4,08	04-04-2025	-3,06	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,68	12-05-2025	2,68	12-05-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,60	16,57	9,83	9,19	11,36	9,04	9,44	16,33	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,40	0,44	0,59	0,41	0,50	1,09	0,86	
BLO. DEV. MARK. LAR MID CAP TOT. RETUR.	21,43	26,63	14,78	12,08	14,72	11,15	10,84	17,30	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,29	8,29	8,36	8,19	8,25	8,19	9,08	9,41	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,39	0,38	0,40	0,39	1,56	1,56	1,55	0,91

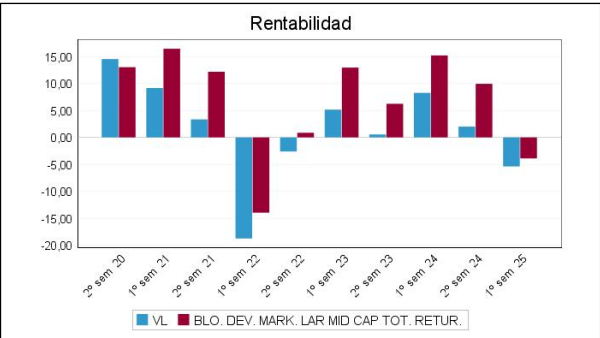
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.587.287	390.554	1,20
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.483.712	95.536	1,61
Renta Fija Mixta Internacional	736.040	69.878	-2,18
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.614.165	120.308	0,82
Renta Variable Euro	1.802.050	297.802	11,47
Renta Variable Internacional	5.435.143	674.242	-0,92
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	498.540	14.523	2,67
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	620.359	92.954	0,46
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.680.520	30.765	1,04
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	771.563	16.108	1,13
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	3.225.940	65.948	0,99
Total fondos	25.455.321	1.868.618	1,33

*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	350.349	95,01	522.688	97,37
* Cartera interior	10.922	2,96	15.559	2,90
* Cartera exterior	339.427	92,05	507.130	94,47
* 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)	17.043	4,62	13.704	2,55
(+/-) RESTO	1.345	0,36	436	0,08
TOTAL PATRIMONIO	368.737	100,00 %	536.829	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	536.829	531.298	536.829	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-33,49	-0,94	-33,49	2.788,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,38	1,97	-5,38	-320,66
(+) Rendimientos de gestión	-4,82	2,54	-4,82	-253,28
+ Intereses	0,08	0,04	0,08	52,80
+ Dividendos	0,36	0,23	0,36	28,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,57	0,34	-1,57	-474,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,51	0,00	-0,51	-15.875,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,96	1,93	-2,96	-224,20
± Otros resultados	-0,21	0,01	-0,21	-3.191,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,57	-0,56	-20,94
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	-20,34
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-20,35
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	13,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-27,26
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,04	-28,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,54
+ 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	-96,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	368.737	536.829	368.737	

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

3. Inversiones financieras

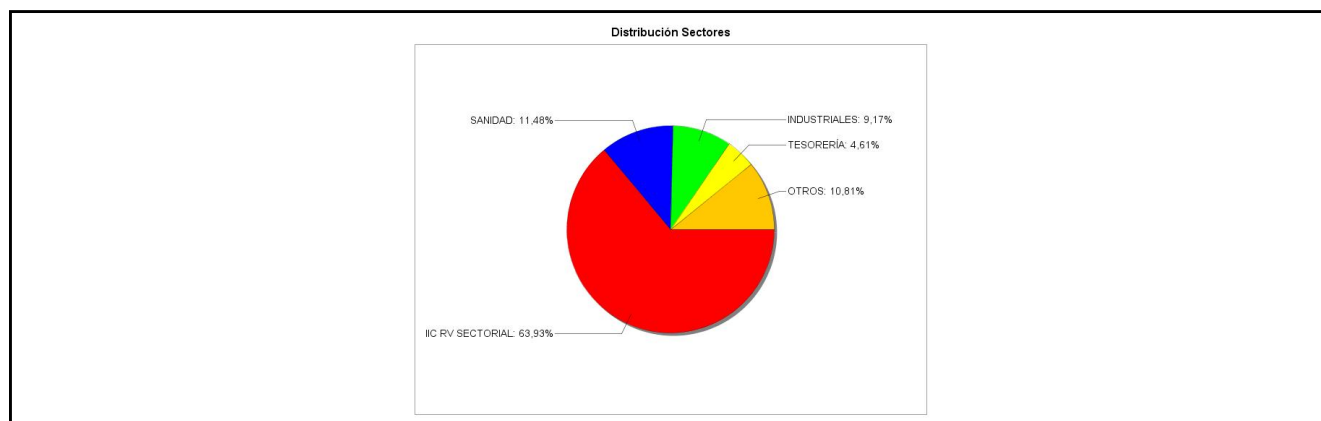
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	10.922	2,96	15.559	2,90
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	10.922	2,96	15.559	2,90
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	10.922	2,96	15.559	2,90
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	103.731	28,14	145.535	27,12
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	103.731	28,14	145.535	27,12
TOTAL IIC	235.711	63,90	361.594	67,35
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	339.442	92,04	507.130	94,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	350.364	95,00	522.688	97,37

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 250919	7.322	Inversión
Total subyacente renta variable		7322	
TOTAL OBLIGACIONES		7322	

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 311074 del 14/03/2025 Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% Reembolsos superiores al 20% del patrimonio en dos meses. Hecho relevante 311412 del 29/04/2025 Otros hechos relevantes Recuperación de retenciones sobre rendimientos en el extranjero
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 71.597.927,01 euros, suponiendo un 0,08%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 66.016.341,20 euros,
--

suponiendo un 0,07%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 11.118,21 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 53,95 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 214.292,05 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 condicionado mayoritariamente por las políticas arancelarias de EEUU hacia sus socios comerciales. En este sentido, los diversos anuncios en materia de aranceles del presidente Trump han provocado fuertes disrupciones en los mercados, elevando de manera notoria la volatilidad. Igualmente, las posteriores prórrogas otorgadas a la implantación de las tarifas y la apertura de periodos de negociación bilaterales, han permitido la recuperación de los activos de riesgo y una normalización de los indicadores de volatilidad. En Europa, por su parte, se ha consumado el giro político en Alemania que ha abierto un nuevo periodo de mayor expansión fiscal gracias a los planes de gasto en defensa e infraestructuras. En este entorno, los bancos centrales a ambos lados del Atlántico han acometido actuaciones monetarias divergentes en el periodo. Mientras el BCE ha continuado con la senda de recortes de tipos, la Fed ha pausado dicha tendencia ante los potenciales impactos que puedan tener las políticas arancelarias en los indicadores de inflación. Por otro lado, a lo largo del semestre, hemos asistido a un repunte de los conflictos geopolíticos en Oriente Medio que, sin embargo, no ha tenido repercusión alguna en el comportamiento de los activos financieros.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el período ha resultado 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 5,50%, Nasdaq-100 7,93%, Eurostoxx-50 8,32%, Ibex-35 20,67%, Nikkei 1,49%, MSCI Emerging 13,70%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido igualmente positivo. Así, la deuda corporativa ha mejorado en el período (30 pb de contracción en el índice Xover), al igual que la deuda periférica europea que también ha mejorado en el periodo (España estrecha en 6 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora en 29pb). La deuda emergente, por su parte, también ha tenido un comportamiento positivo especialmente en los activos emitidos en divisa local.

En cuanto a la deuda pública, el entorno de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales ha provocado que el semestre se salde con un notable recorte de tipos en los tramos más cortos mientras que en los plazos más largos el comportamiento ha sido mixto. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha estrechado en 34 pb hasta niveles de 4,23% mientras que en la parte alemana, ha repuntado 24 pb hasta niveles de 2,61%. En los tramos cortos de la curva, hemos visto fuertes recortes de tipos. Así, en EEUU el bono a 2 años corrige 52 pb mientras que en Alemania la bajada ha sido de 22 pb.

Por último, a nivel de divisas, las dudas acerca del impacto de las políticas arancelarias de Trump en el crecimiento de EEUU han pasado factura al dólar que se ha depreciado de manera generalizada, tanto frente al euro (-13,84%) como

frente al yen (-8,38%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estructura de la cartera apenas ha variado a lo largo del semestre, centrándose en las temáticas principales del momento, aunque ajustando los pesos ligeramente, incrementando la parte de infraestructuras a costa de la parte medioambiental y tecnológica.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido inferior a la del índice de referencia (-5,39% vs. -3,90%). Si bien ha destacado el buen comportamiento de los activos relacionados con la infraestructuras y en menor medida las medioambientales, el resto de temáticas ha tenido una evolución peor que el índice de referencia, en especial la de salud. 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 participes de 389 y una rentabilidad neta del -5,39 %, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 168.092 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 368.737 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 0,25%).

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora (1,33%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre se ha procedido a incrementar las posiciones en fondos/acciones con exposición al sector de las infraestructuras a través de fondos ya presentes en cartera. Además se ha reducido el peso a fondos relacionados con la ecología: NORDEA GLOBAL CLIMATE & ENVIRONMENT.

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 53,62%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 63,92% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Fidelity, iShares, JSS Safra 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 13,6% frente al 21,43% 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 Enbridge Inc, Vestas Wind Systems AS, Cellnex Telecom S.A., Vinci, Getlink SE, Republic Services, Inc., Waste Management, Inc., American Tower Corp., Prologis Inc, Sanofi, Astrazeneca plc, Danaher Corp., Vertex Pharmaceuticals, Inc., Iberdrola S.A., American Water Works Co. Inc., Exelon Corp., 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 Ferrovial S.E., Schneider Electric SE, Xylem Inc, Abbvie Inc, Gilead Sciences, Inc., Lilly(Eli) & Co, Merck & Co Inc, Regeneron Pharmaceuticals, Inc., Thermo Fisher Scientific Inc., Unitedhealth Group Inc, NextEra Energy Inc, Telefonaktiebolaget L M Ericsson, 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.

La estructura de la cartera seguirá adaptándose al escenario de cada momento, buscando el posicionamiento óptimo en las temáticas principales. La incertidumbre existente a nivel global (caótica política arancelaria del gobierno Trump, geopolítica, Bancos Centrales, etc.) invita a un posicionamiento equilibrado entre las diversas temáticas (tecnología, infraestructuras, envejecimiento de la población y medioambiente principalmente).

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
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	3.615	0,98	4.879	0,91
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	4.349	1,18	5.456	1,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.957	0,80	5.223	0,97
TOTAL RV COTIZADA		10.922	2,96	15.559	2,90
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		10.922	2,96	15.559	2,90
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		10.922	2,96	15.559	2,90
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	4.279	1,16	6.384	1,19
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	3.881	1,05	5.836	1,09
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	3.450	0,94	3.286	0,61
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	USD	2.788	0,76	5.979	1,11
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	3.286	0,89	4.854	0,90
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	4.434	1,20	5.256	0,98
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	0	0,00	3.969	0,74
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	2.903	0,79	3.971	0,74
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	4.549	1,23	6.012	1,12
IE008TN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	0	0,00	4.090	0,76
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	4.377	1,19	4.867	0,91
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	2.870	0,78	4.194	0,78
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	3.160	0,86	3.572	0,67
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES IN	USD	3.436	0,93	5.735	1,07
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	3.271	0,89	5.502	1,03
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	4.294	1,16	5.570	1,04
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC	USD	2.955	0,80	4.941	0,92
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH	USD	3.738	1,01	5.273	0,98
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	3.616	0,98	5.129	0,96
FR0010533075 - ACCIONES GETLINK SA	EUR	4.391	1,19	6.280	1,17
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	3.657	0,99	5.044	0,94
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	3.507	0,95	4.907	0,91
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	4.633	1,26	6.674	1,24
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	3.265	0,89	4.807	0,90
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	3.614	0,98	4.631	0,86
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	3.094	0,84	3.801	0,71
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	3.502	0,95	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENCA PLC	GBP	3.495	0,95	3.832	0,71
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	2.910	0,79	4.074	0,76
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	2.885	0,78	0	0,00
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON LM-B SHS	SEK	3.491	0,95	7.066	1,32
TOTAL RV COTIZADA		103.731	28,14	145.535	27,12
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		103.731	28,14	145.535	27,12
IE008M67HK77 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI WORL	EUR	8.840	2,40	13.469	2,51
LU0823422067 - PARTICIPACIONES BNP PAR.DISRUP.TEC.I	EUR	14.428	3,91	24.870	4,63
LU0317020203 - PARTICIPACIONES CANDRIAM EQ L.BIO V	USD	8.300	2,25	13.691	2,55
IE00BJ5JS448 - PARTICIPACIONES KBI GLOBAL SUST.INF.	EUR	12.094	3,28	10.578	1,97
IE0009QS7W62 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WOR.HEA	EUR	12.253	3,32	20.296	3,78
LU1668149443 - PARTICIPACIONES FIDELITY SUSTAINABLE	EUR	11.812	3,20	19.999	3,73
IE0086R52143 - PARTICIPACIONES ISHARES AGRIBUSINESS	USD	9.666	2,62	13.499	2,51
LU1681048630 - PARTICIPACIONES AMUNDI S&P GLOB LUX	EUR	8.233	2,23	15.221	2,84
LU2092974778 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE GLOBAL	EUR	14.612	3,96	23.999	4,47
LU1642889601 - PARTICIPACIONES FIDELITY GLOBAL TECH	EUR	14.911	4,04	23.331	4,35
LU2427703074 - PARTICIPACIONES JSS SUSTAINABLE E I1	EUR	7.029	1,91	10.423	1,94
LU2273126701 - PARTICIPACIONES JSS SUS EQ TEC DI I1	USD	15.629	4,24	24.237	4,51
IE00BD4GV124 - PARTICIPACIONES JFTGF CLEARBRIDGE INF	EUR	16.224	4,40	23.247	4,33
LU1665238181 - PARTICIPACIONES M&G LUX GL.LIST.INFR	EUR	15.454	4,19	22.202	4,14
LU1700711150 - PARTICIPACIONES ROBECO FINTECH I EUR	EUR	8.960	2,43	16.012	2,98
LU0503631631 - PARTICIPACIONES PICT.GLOB.ENV OPP I	EUR	7.165	1,94	10.460	1,95
LU1466055321 - PARTICIPACIONES DWS INV.GL.INF. IC	EUR	12.541	3,40	11.917	2,22
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 GLOBAL CLIM	EUR	10.853	2,94	20.044	3,73
LU0366762994 - PARTICIPACIONES FRANK. TECHNOL I EUR	EUR	15.243	4,13	23.526	4,38
LU1960219571 - PARTICIPACIONES BGF WORLD HEALTHSCIE	EUR	11.465	3,11	20.574	3,83
TOTAL IIC		235.711	63,90	361.594	67,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		339.442	92,04	507.130	94,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		350.364	95,00	522.688	97,37

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 55.000.000,00 euros y un rendimiento total de 12.145,83 euros.