# KUTXABANK BOLSA TENDENCIAS CARTERAS, FI

Informe completo del segundo semestre de 2024

**Nº Registro CNMV:** 5462

**Gestora:** KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U. **Grupo Gestora:** KUTXABANK **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

**Depositario:** CECABANK, S.A. **Grupo Depositario:** CECABANK, S.A. **Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

**Fondo por compartimentos:** No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en http://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 **Teléfono:** 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).

## 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

**Categoría**

Tipo Fondo: Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

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**

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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 | Año actual | Año 2023 |
|---|---|---|---|---|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,33 | 0,00 | 0,29 | 0,68 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,50 | 3,95 | 3,73 | 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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.1. Datos generales

| | Período actual | Período anterior |
|---|---|---|
| Nº de participaciones | 75.789.235,11 | 76.511.095,59 |
| Nº de partícipes | 95.014,00 | 94.357,00 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 1,00 | |

| Fecha | Patrimonio fin de período (miles de *euros*) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---|---|---|
| Período del informe | 536.829 | 7,0832 |
| 2023 | 670.013 | 6,4144 |
| 2022 | 740.355 | 6,0669 |
| 2021 | 723.166 | 7,6668 |

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.

| Comisión de gestión | | | | | | | Comisión de depositario | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| Período | | | Acumulada | | | | Período | Acumulada | |
| s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| 0,48 | 0,00 | 0,48 | 0,95 | 0,00 | 0,95 | Patrimonio | 0,05 | 0,10 | Patrimonio |

## 2.2. Comportamiento

### A) Individual Divisa EUR

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

| | Acumulado Año actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último Tri. (0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad IIC | 10,43 | 0,25 | 1,74 | 1,58 | 6,57 | 5,73 | -20,87 | 12,80 | |

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.

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestral actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,38 | 31-10-2024 | -2,60 | 05-08-2024 | -3,06 | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,58 | 06-11-2024 | 1,58 | 06-11-2024 | 3,56 | 16-03-2022 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)**

| Volatilidad (ii) de: | Acumulado Año actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último Tri. (0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Valor liquidativo | 9,04 | 9,19 | 11,36 | 7,51 | 7,60 | 9,44 | 16,33 | 11,01 | |
| Ibex-35 | 13,27 | 13,08 | 13,68 | 14,40 | 11,83 | 13,96 | 19,45 | 16,25 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,50 | 0,59 | 0,41 | 0,41 | 0,54 | 1,09 | 0,86 | 0,23 | |
| BLO. DEV. MARK. LAR MID CAP TOT. RETUR. | 11,15 | 12,08 | 14,72 | 7,74 | 8,56 | 10,84 | 17,30 | 11,08 | |
| VaR histórico del valor liquidativo (iii) | 8,19 | 8,19 | 8,25 | 8,52 | 8,71 | 9,08 | 9,41 | 5,31 | |

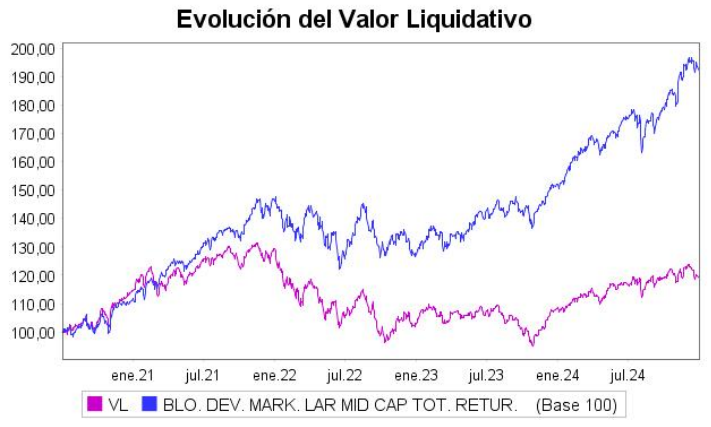
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: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

**Gastos (% s / patrimonio medio)**

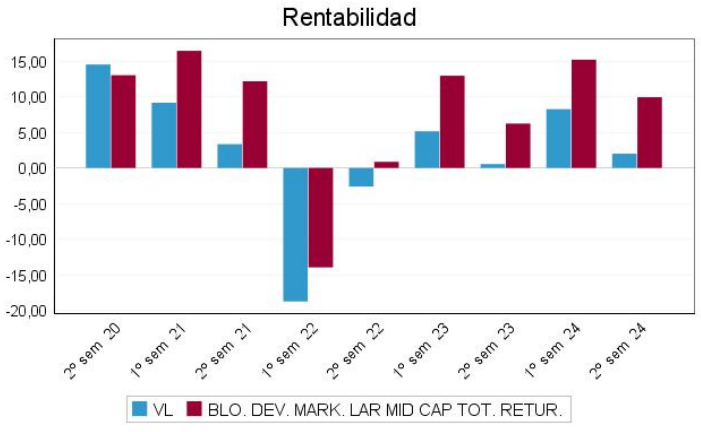
| | Acumulado Año actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Último Tri. (0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,56 | 0,40 | 0,39 | 0,38 | 0,38 | 1,56 | 1,55 | 1,56 | |

(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 período. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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 gestion 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. 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 media** |
|---|---|---|---|
| Renta Fija Euro | 6.074.483 | 385.003 | 2,83 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 1.331.945 | 94.505 | 3,51 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 736.821 | 69.938 | 2,97 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 2.323.567 | 113.280 | 1,77 |
| Renta Variable Euro | 1.765.802 | 294.363 | -0,38 |
| Renta Variable Internacional | 5.109.891 | 665.077 | 3,32 |
| IIC de Gestión Pasiva (1) | 0 | 0 | 0,00 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de *euros*) | Nº de partícipes | Rentabilidad media** |
|---|---|---|---|
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 671.612 | 19.446 | 2,12 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 598.203 | 91.977 | -3,00 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 1.238.180 | 24.982 | 1,55 |
| 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 | 609.080 | 13.129 | 1,69 |
| IIC que replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 4.358.959 | 94.530 | 1,91 |
| **Total fondos** | **24.818.543** | **1.866.230** | **2,23** |

* Medias.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.
(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de *euros*)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|---|---|---|---|
| | Importe | s/patrimonio | Importe | s/patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 522.688 | 97,37 | 511.602 | 96,29 |
| Cartera interior | 15.559 | 2,90 | 15.281 | 2,88 |
| Cartera exterior | 507.130 | 94,47 | 496.320 | 93,42 |
| 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 (TESORERIA) | 13.704 | 2,55 | 17.828 | 3,36 |
| (+) RESTO | 436 | 0,08 | 1.869 | 0,35 |
| **TOTAL PATRIMONIO** | **536.829** | **100,00** | **531.298** | **100,00** |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor 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 PERÍODO ANTERIOR (miles de *euros*)** | 531.298 | 670.013 | 670.013 | |
| (+/-) Suscripciones / reembolsos (neto) | -0,94 | -32,22 | -34,39 | -97,31 |
| (-) Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | 1,97 | 8,25 | 10,47 | -77,93 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,54 | 8,85 | 11,64 | -73,45 |
| (+) Intereses | 0,04 | 0,07 | 0,11 | -47,95 |
| (+)Dividendos | 0,23 | 0,33 | 0,56 | -36,29 |
| (+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,34 | 3,06 | 3,50 | -89,74 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,56 | 0,58 | -99,57 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | 1,93 | 4,84 | 6,88 | -63,17 |
| (+/-) Otros Resultados | 0,01 | -0,01 | 0,00 | -198,19 |
| (+/-) Otros Rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,57 | -0,59 | -1,17 | -10,97 |
| (-) Comisión de gestión | -0,48 | -0,47 | -0,95 | -6,64 |
| (-) Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | -6,63 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5,72 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -2,92 |
| (-) Otros gastos repercutidos | -0,04 | -0,07 | -0,11 | -43,74 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| **PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de *euros*)** | **536.829** | **531.298** | **536.829** | |

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

## 3. Inversiones financieras

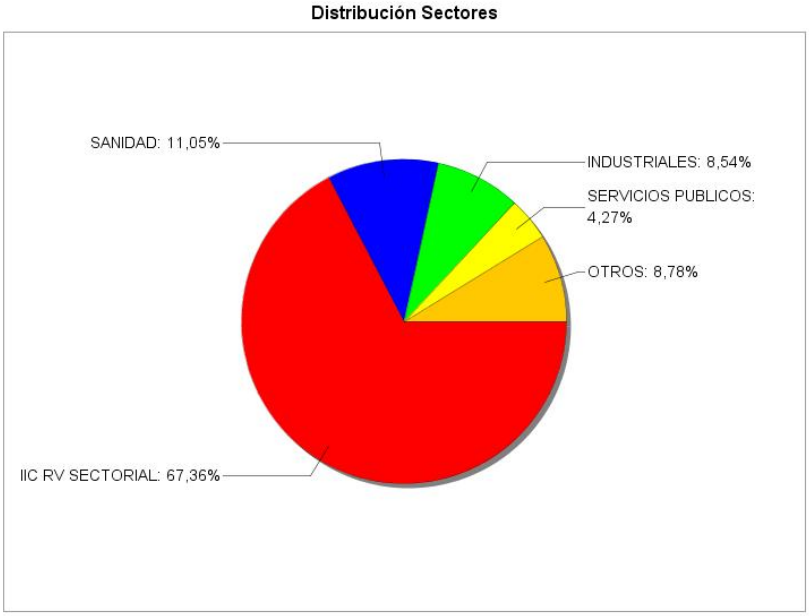
### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de *euros*) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más 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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN** | | **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** |
| ACCIONES FERROVIAL SE | EUR | 4.879 | 0,91 | 4.304 | 0,81 |
| ACCIONES CELLNEX TELECOM SA | EUR | 5.456 | 1,02 | 5.708 | 1,07 |
| ACCIONES IBERDROLA | EUR | 5.223 | 0,97 | 5.269 | 0,99 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | **15.559** | **2,90** | **15.281** | **2,87** |
| **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** | | **15.559** | **2,90** | **15.281** | **2,87** |
| **TOTAL IIC** | | **0** | **0,00** | **0** | **0,00** |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | | **0** | **0,00** | **0** | **0,00** |
| **TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros** | | **0** | **0,00** | **0** | **0,00** |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR** | | **15.559** | **2,90** | **15.281** | **2,87** |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| 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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN** | | **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** |
| ACCIONES\|TRANSURBAN GROUP | AUD | 6.384 | 1,19 | 6.161 | 1,16 |
| ACCIONES\|PALO ALTO NETWORKS I | USD | 5.836 | 1,09 | 4.848 | 0,91 |
| ACCIONES\|VESTAS WIND SYSTEMS | DKK | 3.286 | 0,61 | 4.437 | 0,84 |
| ACCIONES\|ENBRIDGE INC | USD | 5.979 | 1,11 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES\|AMERICAN WATER WORKS | USD | 4.854 | 0,90 | 5.454 | 1,03 |
| ACCIONES\|AMERICAN TOWER CORP | USD | 5.256 | 0,98 | 5.383 | 1,01 |
| ACCIONES\|VERALLIA | EUR | 0 | 0,00 | 3.764 | 0,71 |
| ACCIONES\|ORSTED A/S | DKK | 3.969 | 0,74 | 5.742 | 1,08 |
| ACCIONES\|NEXTERA ENERGY INC | USD | 3.971 | 0,74 | 5.416 | 1,02 |
| ACCIONES\|DANAHER CORP | USD | 6.012 | 1,12 | 6.324 | 1,19 |
| ACCIONES\|MEDTRONIC PLC | USD | 4.090 | 0,76 | 3.895 | 0,73 |
| ACCIONES\|THERMO FISHER SCIENT | USD | 4.867 | 0,91 | 6.352 | 1,20 |
| ACCIONES\|ABBVIE INC | USD | 4.194 | 0,78 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES\|REGENERON PHARMACEUT | USD | 3.572 | 0,67 | 5.777 | 1,09 |
| ACCIONES\|REPUBLIC SERVICES IN | USD | 5.735 | 1,07 | 5.669 | 1,07 |
| ACCIONES\|WASTE MANAGEMENT INC | USD | 5.502 | 1,03 | 5.622 | 1,06 |
| ACCIONES\|PROLOGIS INC | USD | 5.570 | 1,04 | 5.317 | 1,00 |
| ACCIONES\|XYLEM INC | USD | 4.941 | 0,92 | 5.140 | 0,97 |
| ACCIONES\|UNITEDHEALTH | USD | 5.273 | 0,98 | 5.130 | 0,97 |
| ACCIONES\|VERTEX PHARMACEUTICA | USD | 5.129 | 0,96 | 5.769 | 1,09 |
| ACCIONES\|GETLINK SA | EUR | 6.280 | 1,17 | 6.299 | 1,19 |
| ACCIONES\|GILEAD SCIENCES INC | USD | 5.044 | 0,94 | 3.920 | 0,74 |
| ACCIONES\|ALSTOM SA | EUR | 0 | 0,00 | 4.489 | 0,84 |
| ACCIONES\|NATIONAL GRID PLC | GBP | 4.907 | 0,91 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES\|SCHNEIDER | EUR | 6.674 | 1,24 | 6.214 | 1,17 |
| ACCIONES\|SANOFI | EUR | 4.807 | 0,90 | 0 | 0,00 |
| ACCIONES\|MERCK & CO. INC. | USD | 4.631 | 0,86 | 5.133 | 0,97 |
| ACCIONES\|ELI LILLY & CO | USD | 3.801 | 0,71 | 4.308 | 0,81 |
| ACCIONES\|ASTRAZENECA PLC | GBP | 3.832 | 0,71 | 5.523 | 1,04 |
| ACCIONES\|ROCHE HOLDING AG | CHF | 4.074 | 0,76 | 4.517 | 0,85 |
| ACCIONES\|ERICSSON LM-B SHS | SEK | 7.066 | 1,32 | 4.864 | 0,92 |
| **TOTAL RV COTIZADA** | | **145.535** | **27,12** | **141.470** | **26,66** |
| **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** | | **145.535** | **27,12** | **141.470** | **26,66** |
| PARTICIPACIONES\|XTRACKERS MSCI WORL | EUR | 13.469 | 2,51 | 0 | 0,00 |
| PARTICIPACIONES\|BNP PAR.DISRUP.TEC.I | EUR | 24.870 | 4,63 | 0 | 0,00 |
| PARTICIPACIONES\|CANDRIAM EQ L.BIO V | USD | 13.691 | 2,55 | 13.610 | 2,56 |
| PARTICIPACIONES\|KBI GLOBAL SUST.INF. | EUR | 10.578 | 1,97 | 10.582 | 1,99 |
| PARTICIPACIONES\|KBI GLOBAL ENERGY TR | EUR | 0 | 0,00 | 12.907 | 2,43 |
| PARTICIPACIONES\|ISHARES MSCI WOR.HEA | EUR | 20.296 | 3,78 | 21.449 | 4,04 |
| PARTICIPACIONES\|FIDELITY SUSTAINABLE | EUR | 19.999 | 3,73 | 21.380 | 4,02 |
| PARTICIPACIONES\|ISHARES AGRIBUSINESS | USD | 13.499 | 2,51 | 13.368 | 2,52 |
| PARTICIPACIONES\|ISHARES ELEC VEHICLE | EUR | 0 | 0,00 | 13.117 | 2,47 |
| PARTICIPACIONES\|AMUNDI S&P GLOB LUX | EUR | 15.221 | 2,84 | 13.228 | 2,49 |
| PARTICIPACIONES\|AMUNDI MSCI ROB ETF | EUR | 0 | 0,00 | 13.491 | 2,54 |
| PARTICIPACIONES\|THREADNEEDLE GLOBAL | EUR | 23.999 | 4,47 | 21.241 | 4,00 |
| PARTICIPACIONES\|FIDELITY GLOBAL TECH | EUR | 23.331 | 4,35 | 21.519 | 4,05 |
| PARTICIPACIONES\|JSS SUSTAINABLE E II | EUR | 10.423 | 1,94 | 10.552 | 1,99 |
| PARTICIPACIONES\|JSS SUS EQ TEC DI II | USD | 24.237 | 4,51 | 10.650 | 2,00 |
| PARTICIPACIONES\|LEGGMASON CLEAR.INF | EUR | 23.247 | 4,33 | 21.025 | 3,96 |
| PARTICIPACIONES\|M&G LUX GL.LIST.INFR | EUR | 22.202 | 4,14 | 21.431 | 4,03 |
| PARTICIPACIONES\|ISHARES DIG.SEC US-A | EUR | 0 | 0,00 | 13.778 | 2,59 |
| PARTICIPACIONES\|ROBECO FINTECH I EUR | EUR | 16.012 | 2,98 | 13.377 | 2,52 |
| PARTICIPACIONES\|ISHARES AUT&ROB. | EUR | 0 | 0,00 | 13.439 | 2,53 |
| PARTICIPACIONES\|PICT.GLOB.ENV OPP I | EUR | 10.460 | 1,95 | 10.576 | 1,99 |
| PARTICIPACIONES\|DWS INV.GL.INF. IC | EUR | 11.917 | 2,22 | 0 | 0,00 |
| PARTICIPACIONES\|NORDEA 1 GLOBAL CLIM | EUR | 20.044 | 3,73 | 21.183 | 3,99 |
| PARTICIPACIONES\|FRANK. TECHNOL I EUR | EUR | 23.526 | 4,38 | 21.447 | 4,04 |
| PARTICIPACIONES\|BGF WORLD HEALTHSCIE | EUR | 20.574 | 3,83 | 21.516 | 4,05 |
| **TOTAL IIC** | | **361.594** | **67,35** | **354.866** | **66,80** |
| **TOTAL DEPÓSITOS** | | **0** | **0,00** | **0** | **0,00** |
| **TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros** | | **0** | **0,00** | **0** | **0,00** |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR** | | **507.130** | **94,47** | **496.336** | **93,46** |
| **TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS** | | **522.688** | **97,37** | **511.617** | **96,33** |

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

### 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 período (en miles de *euros*)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---|---|---|---|
| EUROSTOXX 50 Index | C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 250321 | 599 | Inversión |
| **Total Subyacente Renta Variable** | | **599** | |
| **Total Sub. Renta Fija** | | **0** | |
| **TOTAL OBLIGACIONES** | | **599** | |

### 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 310134 del 18/12/2024

Otros hechos relevantes

Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2024

### 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. La 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 prestado valores a entidades vinculadas* | | X |
| *f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido 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**

Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:
Partícipe 1: 20,03% s/ Patrimonio (107.526.794,03 euros).
El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 34.834.444,12 euros, suponiendo un 0,03%.
El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 15.835.352,03 euros, suponiendo un 0,02%.
Las comisiones de intermediacion percibidas por entidades del grupo han sido de 9.967,03 euros, lo que supone un 0,00%.
Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 79,74 euros, lo que supone un 0,00%.
El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 269.054,23 euros, suponiendo un 0,00%.
Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorizacion 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 segundo 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 ha acelerado su senda correctiva, perdiendo protagonismo y pasando a un segundo plano en los discursos de las autoridades monetarias. En este entorno, los bancos centrales han virado su política monetaria acometiendo diversos recortes en los tipos de interés y anticipando nuevos movimientos a la baja en los próximos meses. Sin embargo, la victoria electoral de Trump y sus potenciales políticas económicas (tarifas, bajadas de impuestos, etc) han arrojado ciertas dudas en la parte final del semestre en relación a la evolución de la inflación y de las futuras actuaciones de los bancos centrales. En Europa, por su parte, la economía sigue sin despegar afectada por la debilidad macroeconómica a nivel global, si bien las tasas de empleo se mantienen en niveles saludables por el momento. Adicionalmente, la inestabilidad política en Francia y el adelanto electoral en Alemania abren un nuevo periodo de incertidumbre en el Viejo Continente. Mientras tanto, en China, la economía sigue mostrando signos de debilidad y las medidas de expansión económica anunciadas no parecen ser suficientemente contundentes para lograr los objetivos de crecimiento económico prometidos. 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.
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 mayoritariamente con comportamiento alcista (S&P-500 7,71%, Nasdaq-100 6,75%, Eurostoxx-50 0,04%, Ibex-35 5,95%, Nikkei 0,79%, MSCI Emerging -0,99%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido igualmente positivo. Así, la deuda corporativa ha mejorado levemente en el período (6 pb de contracción en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea ha mejorado de manera notoria (España mejora en 23 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora en 42pb). La deuda emergente, por su parte, también ha tenido un buen comportamiento en el periodo (39 pb de contracción en el índice EMBI).
En cuanto a la deuda pública, el inicio de las 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 repuntado 17 pb hasta niveles de 4,57% mientras que en la parte alemana, ha estrechado 13 pb hasta niveles de 2,37%. En los tramos cortos de la curva, hemos visto fuertes recortes de tipos. Así, en EEUU el bono a 2 años corrige 51 pb mientras que en Alemania la bajada ha sido de 75 pb.
Por último, a nivel de divisas, la fortaleza económica de EEUU y la victoria de Trump con sus agresivas políticas han beneficiado al dólar que se ha apreciado frente al euro (+3,35%), si bien cede terreno frente al yen (-2,29%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se ha procedido a incrementar las posiciones en fondos/acciones con exposición a la temática de salud e infraestructuras y a reducir exposición a la de ecología. A su vez se ha reorganizado la exposición a fondos de tencnología.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido inferior a la del índice de referencia (2% vs. 9,94%). Si bien ha destacado el buen comportamiento de los activos relacionados con la tecnología y en menor medida las infraestructuras, 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 partícipes de 657 y una rentabilidad neta del 2 %, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 5.531 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 536.829 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,79% (los gastos directos del fondo son 0,53% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,26%).

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

La rentabilidad del fondo ha sido ligeramente inferior a la de la media de la gestora (2,23%). 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 la salud a través del ETF XTRACKERS MSCI WORLD HEALTH CARE e infraestructuras a través del DWS INVEST GLOBAL INFRAESTRUCTURE IC. Además se ha vendido fondos relacionados con la ecología: KBI GLOBAL ENERGY TRANSTION FUND y NORDEA GLOBAL CLIMATE &ENVIRONMENT. Por otro lado se ha reorganizado la exposición a fondos de tencnología mediante la venta de ISHARES ELEC VEHICLE&DRIV TECNOLOGY, ISHARES DIGITAL SEC.USD A UCITS, AMUNDI MSCI ROB&AI ESG SCR ETF, ISHARES AUTOMATION&ROBOTICS-A UCIT y la compra de fondos más globales como el BNP PARIBAS DISRUPTIVE TECHNOLOGY "I" (EUR) ACC y el JSS SUSTAINABLE EQUITY TECH DISRUPTORS.

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 52,19%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 67,36% 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 9,19% frente al 12,08% 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., Transurban Group, 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., 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., Astrazeneca plc, Medtronic 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, Palo Alto Networks 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.

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. Adicionalmente, la Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC.Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 4.236,4 euros, siendo los principales proveedores Sustainalytics, Allfunds, Santander, JP Morgan y BCA. El importe presupuestado para el próximo año es 4.149,74 euros.

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 mercados vendrá determinada por la evolución de los indicadores macroeconómicos, las actuaciones de los bancos centrales y la concreción de las decisiones que en materia de impuestos y aranceles imponga la nueva administración americana. En este sentido, esperamos ver crecimientos económicos moderados y unas tasas de inflación a la baja, que permitan a las autoridades monetarias continuar con la senda de bajadas de tipos iniciada. Sin embargo, la agresividad de las políticas económicas de Trump (tarifas, bajadas de impuestos) es una incógnita que puede afectar a la evolución de la inflación y de las futuras actuaciones de los bancos centrales. En Europa, será determinante el devenir de la situación política en Francia y el resultado electoral en Alemania. En EE.UU. las elevadas valoraciones y las expectativas de crecimiento de beneficios serán dos aspectos relevantes.

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. Información de la Politica de Remuneracion**

En cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2024 ha sido de 3.575 miles de euros, desglosada en 3.363 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV Empleo para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 212 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 66 y 55, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere al colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 1.147 miles de euros, correspondiendo 802 miles de euros a ocho altos cargos (uno más que el año anterior por una nueva contratación al haber dos ceses voluntarios en 2024 en este colectivo): 694 miles de euros de remuneración fija y que incluye la aportación empresarial a la EPSV mencionada anteriormente y 108 miles de euros de remuneración variable) y 345 miles de euros a cuatro personas empleadas (una más que en 2023) : (326 miles de euros de remuneración fija incluyendo la aportación a la EPSV y 19 miles de euros de remuneración variable).
El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de empleados. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U., y, en su caso, en los contratos individuales firmados con algunos altos cargos. La retribución variable tiene carácter anual, si bien existe la posibilidad de establecer planes de retribución plurianual, ligados a indicadores a medio/largo plazo. Las reglas de funcionamiento de los planes anuales de retribución variable son: la remuneración variable total no supera el 20% de la masa salarial total; a nivel individual, no puede superar el 25% de la remuneración fija, pudiendo asimismo ser nula y, para las personas que ejercen funciones de control, existe un máximo de peso en los indicadores de negocio. Respecto del método de cálculo de la remuneración variable se atiende tanto a criterios a nivel de departamento como a la evaluación individual del desempeño. Los criterios aplicados son financieros (beneficio, evolución diferencial comisiones, gastos generales, benchmark, ranking) y no financieros (valoración comercializador, plan departamento, calidad procedimientos, ambiente de control, objetivo ISR), estableciendo una ponderación diferenciada para cada departamento conforme a su importancia relativa y a las limitaciones de la función, en su caso. Anualmente, la propuesta de remuneración variable se analiza por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad y se presenta para su aprobación por el Consejo de Administración.
En 2022 venció un plan complementario de retribución variable a largo plazo que incluía a una parte del colectivo identificado, cuya cantidad devengada, así como los importes correspondientes a la retribución variable anual del personal beneficiario, ha quedado sujeta a las políticas de diferimiento durante 4 años, a la liquidación en forma de instrumentos y a los mecanismos de ajuste ex post al riesgo en los sucesivos ejercicios de acuerdo con el marco regulatorio y la política retributiva.
Asimismo, en 2022 los Órganos de Gobierno de la Sociedad aprobaron un nuevo plan plurianual de retribución variable a largo plazo que incluye una parte del colectivo identificado y que abarca el trienio 2022-2024, ligado también a objetivos del Plan Estratégico del Grupo Económico al que pertenece la sociedad y a objetivos específicos de la misma. Considerando lo anterior, la cantidad que se ha asignado en 2024 por este concepto a este colectivo ha ascendido a 47 miles de euros, si bien ésta última es una mera previsión con los datos existentes al cierre del ejercicio, sujeta en todo caso al límite máximo de remuneraciones aprobado por los Órganos de Gobierno, y a las restricciones prudenciales vigentes para todos los esquemas de retribución variable
Como parte de la evaluación anual central e independiente que realiza el Consejo de Administración de la Entidad, el "Marco de Política Retributiva de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U." se actualiza regularmente, para su adecuación a los cambios internos que se vayan produciendo y a los requerimientos normativos establecidos por las autoridades competentes.

**11. Información del Reglamento**

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.