

KUTXABANK GESTION ACTIVA

RENDIMIENTO, FI

Informe completo del primer semestre de 2024

Nº Registro CNMV: 170

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: DELOITTE, 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
Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Teléfono: 944017014

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).

I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo Fondo: Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

El fondo invierte más del 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio. Con carácter general, la inversión a través de IIC será mayoritaria en IIC del grupo de la Gestora. No obstante, si las condiciones de mercado así lo aconsejaren, podrá invertir mayoritariamente en IIC de terceros y los datos históricos de TER pudieran resultar no representativos.

Invertirá directa o indirectamente a través de IIC, entre el 15% y el 60% de la exposición total en activos de renta variable. El resto de la exposición total se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores (se podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones (o emisores), pudiendo invertir el 100% de la renta fija en activos de baja calidad crediticia, riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

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 (%)	0,13	0,23	0,13	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,94	3,85	3,94	3,26

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

2.1. Datos generales.

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	23.584.747,84	25.125.417,12	59.338,00	61.700,00	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE EXTRA	10.136.541,16	9.780.778,85	6.175,00	5.834,00	EUR	0,00	0,00	30.000	NO
CLASE PLUS	14.806.731,08	14.678.806,12	3.204,00	3.093,00	EUR	0,00	0,00	60.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2023	2022	2021
CLASE ESTANDAR	EUR	565.611	581.044	547.136	557.808
CLASE EXTRA	EUR	246.252	228.900	199.017	192.756
CLASE PLUS	EUR	364.363	347.632	322.422	312.467

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2023	2022	2021
CLASE ESTANDAR	EUR	23,9821	23,1258	21,2342	24,8326
CLASE EXTRA	EUR	24,2935	23,4030	21,4463	25,0305
CLASE PLUS	EUR	24,6080	23,6826	21,6596	25,2289

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio (en miles)

CLASE	Sistema imputación	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				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,80	0,00	0,80	0,80	0,00	0,80	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE EXTRA	Al Fondo	0,70	0,00	0,70	0,70	0,00	0,70	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE PLUS	Al Fondo	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,60	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE ESTANDAR 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	3,70	0,10	3,60	5,63	-2,81	8,91	-14,49	7,07	11,67

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 (%)	-0,68	16-04-2024	-0,68	16-04-2024	-1,78	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,65	26-04-2024	0,69	22-02-2024	1,89	09-03-2022

(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	4,17	4,19	4,14	5,25	5,46	5,31	9,14	5,49	4,98
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,41	0,54	0,44	0,47	1,09	0,86	0,23	0,17
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	5,57	5,57	5,63	5,66	5,78	5,66	5,76	4,33	3,66

(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)	0,96	0,48	0,48	0,49	0,49	1,95	1,96	1,97	1,89

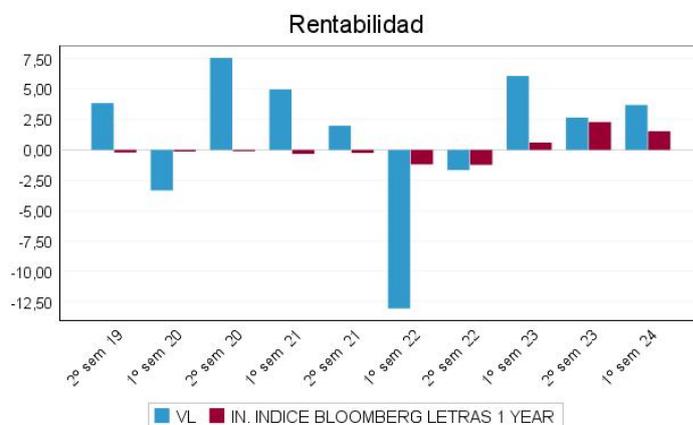
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que 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. Últimos 5 años



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE EXTRA 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	3,81	0,15	3,65	5,68	-2,76	9,12	-14,32	7,28	11,89

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 (%)	-0,68	16-04-2024	-0,68	16-04-2024	-1,78	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,65	26-04-2024	0,69	22-02-2024	1,89	09-03-2022

(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	4,17	4,19	4,14	5,25	5,46	5,31	9,14	5,49	4,98
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,41	0,54	0,44	0,47	1,09	0,86	0,23	0,17
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	5,55	5,55	5,62	5,64	5,76	5,64	5,75	4,82	4,04

(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)

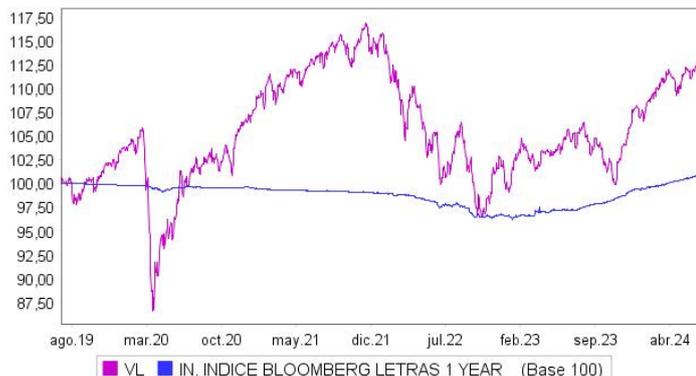
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,43	0,43	0,44	0,44	1,75	1,76	1,77	1,68

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 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

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE PLUS 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	3,91	0,20	3,71	5,73	-2,71	9,34	-14,15	7,50	12,12

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 (%)	-0,68	16-04-2024	-0,68	16-04-2024	-1,77	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,65	26-04-2024	0,69	22-02-2024	1,89	09-03-2022

(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	4,17	4,19	4,14	5,25	5,46	5,31	9,14	5,49	4,98
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,41	0,54	0,44	0,47	1,09	0,86	0,23	0,17
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	5,53	5,53	5,60	5,62	5,74	5,62	5,73	4,80	4,02

(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)

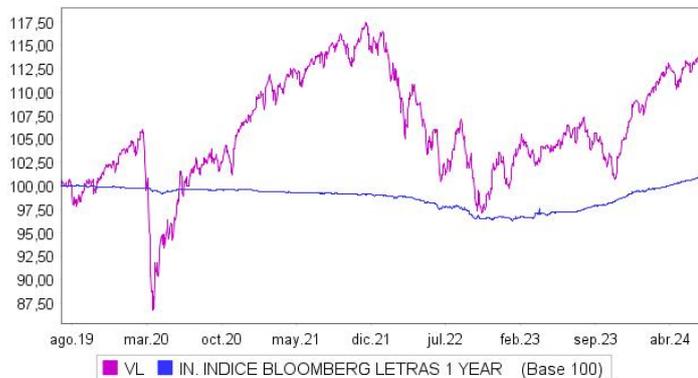
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,38	0,38	0,39	0,39	1,55	1,56	1,57	1,48

(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

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



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 participes	Rentabilidad 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 (I)	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 Objeto 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 período.

(I): 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.128.304	95,93	1.120.465	96,79
Cartera interior	618.994	52,63	605.782	52,33
Cartera exterior	509.007	43,27	514.330	44,43
Intereses de la cartera de inversión	303	0,03	353	0,03
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	48.296	4,11	37.142	3,21
(+) RESTO	-374	-0,03	-31	-0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.176.227	100,00	1.157.576	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)	1.157.576	1.148.297	1.157.576	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-2,11	-1,87	-2,11	15,75
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	3,71	2,69	3,71	41,70
(+) Rendimientos de gestión	4,30	3,29	4,30	34,51
(+) Intereses	0,13	0,13	0,13	9,55
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-60,02
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,17	0,41	0,17	-56,70
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,57	-0,38	-0,57	54,56
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	4,56	3,13	4,56	50,01
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-446,10
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,80	-0,79	1,62
(-) Comisión de gestión	-0,72	-0,73	-0,72	1,26
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,47
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,29
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,54
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	17,52
(+) Ingresos	0,19	0,20	0,19	0,30
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,19	0,20	0,19	1,24
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,11
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	1.176.227	1.157.576	1.176.227	

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

3. Inversiones financieras

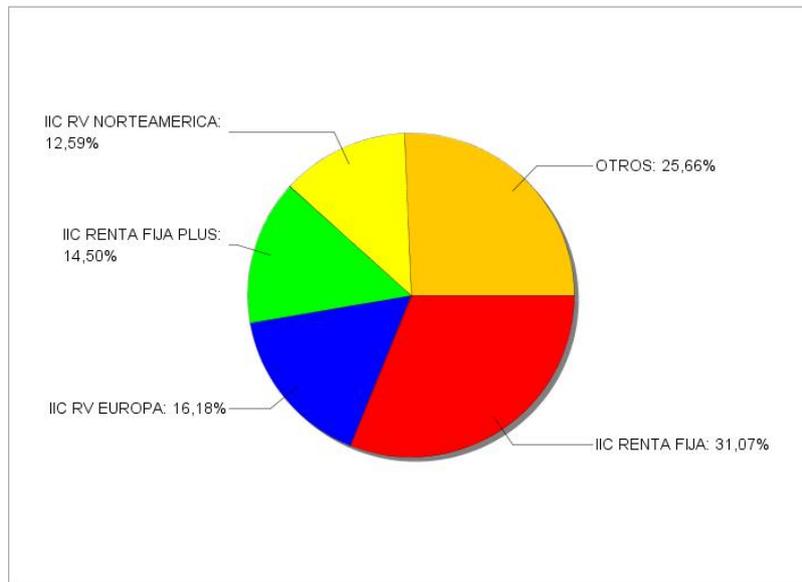
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

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 Pública 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
BONO AYT KUTXA HIP.2A 4,04 2059-10-15	EUR	335	0,03	378	0,03
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 4,04 2044-04-22	EUR	194	0,02	211	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		529	0,05	589	0,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		529	0,05	589	0,05
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		529	0,05	589	0,05
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
PARTICIPACIONES KBANK RF OBJ.SOSTENI	EUR	41.151	3,50	40.572	3,50
PARTICIPACIONES KBANK RV OBJ.SOSTENI	EUR	58.756	5,00	59.734	5,16
PARTICIPACIONES KBANK RF SELEC.CART.	EUR	94.292	8,02	91.873	7,94
PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA JAPO	EUR	35.845	3,05	34.720	3,00
PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA, FI	EUR	85	0,01	77	0,01
PARTICIPACIONES KUTXABANK BONO, FI	EUR	47.340	4,02	45.250	3,91
PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA EEUU	EUR	80.992	6,89	79.838	6,90
PARTICIPACIONES KBANK BOLSA EUROZON	EUR	42.605	3,62	43.886	3,79
PARTICIPACIONES KB RTA.FIJA LARGO PL	EUR	141.339	12,02	150.730	13,02
PARTICIPACIONES KBANK BOLSA NUEVA EC	EUR	188	0,02	176	0,02
PARTICIPACIONES KUTXABANK DIVIDENDO	EUR	34.497	2,93	47.106	4,07
PARTICIPACIONES KUTXABANK RF CARTERA	EUR	41.376	3,52	11.231	0,97
TOTAL IIC		618.465	52,60	605.193	52,29
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		618.994	52,65	605.782	52,34
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		34.361	2,92	34.341	2,97
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		34.361	2,92	34.341	2,97
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		34.361	2,92	34.341	2,97
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
PARTICIPACIONES BGF-GLOBAL HIGD YIEL	EUR	0	0,00	17.521	1,51
PARTICIPACIONES JPM GLOBAL GOVERN BO	EUR	52.425	4,46	52.238	4,51
PARTICIPACIONES AMUNDI EU EQ.VAL. J2	EUR	20.069	1,71	20.888	1,80
PARTICIPACIONES INVESC. S&P500 ESG H	EUR	30.192	2,57	29.407	2,54
PARTICIPACIONES AMUNDI PION US B.J2	USD	47.340	4,02	46.574	4,02
PARTICIPACIONES AMUNDI EMERG MK EQ J	USD	29.991	2,55	28.671	2,48
PARTICIPACIONES ROB.FIN.INST.BOND IH	EUR	8.822	0,75	8.928	0,77
PARTICIPACIONES DPAM B- F EUR	EUR	27.407	2,33	26.557	2,29
PARTICIPACIONES ALLIANZ THEMATICA WT	EUR	26.358	2,24	27.028	2,33
PARTICIPACIONES INVESCO NASD.100	EUR	36.853	3,13	35.544	3,07
PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EUR S	EUR	28.288	2,41	25.287	2,18
PARTICIPACIONES FIDELITY EUR DYN GR	EUR	34.449	2,93	35.080	3,03
PARTICIPACIONES LA FRANCAISE SUB DEB	EUR	8.791	0,75	9.013	0,78
PARTICIPACIONES JPM US AGG. BD IAUSD	USD	35.685	3,03	34.772	3,00
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-EMERG M	USD	35.844	3,05	34.738	3,00
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC I2	EUR	17.433	1,48	17.767	1,53
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU SMA	EUR	30.335	2,58	25.463	2,20
TOTAL IIC		470.284	39,99	475.476	41,04
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		504.644	42,91	509.817	44,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.123.639	95,56	1.115.598	96,35

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

Distribución Sectores



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 IN. S&P500	C/ Opc. PUT.C.EURO STOXX50 4900 250620	30.233	Inversión
EUROSTOXX 50 Index IN. S&P500	C/ Opc. PUT.C.MNS&P 500 250620 SUB.FUT.ESM5 5650	21.096	Inversión
EUROSTOXX 50 Index IN. S&P500	C/ Opc. PUT.C.EURO STOXX50 5100 241220	12.699	Inversión
EUROSTOXX 50 Index IN. S&P500	C/ Opc. PUT.C.MNS&P 500 241220 SUB.FUT.ESZ4 5400	8.821	Inversión
EUROSTOXX 50 Index IN. S&P500	C/ Opc. PUT.C.EURO STOXX50 4550 241220	31.304	Inversión
EUROSTOXX 50 Index IN. S&P500	C/ Opc. PUT.C.MINI S&P 500 241220 SUB.FUT. ESZ4	19.896	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		124.049	
TOTAL DERECHOS		124.049	
BO. US TREASURY 1,25% 310815	C/ Fut. FU. US 10 YR NOTE 240919	59.051	Inversión
TOTAL OBLIGACIONES		59.051	

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 308534 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.

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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 6.290.359,13 euros, suponiendo un 0,00%.
El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 14.476.097,31 euros, suponiendo un 0,01%.
Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.804,11 euros, lo que supone un 0,00%.
Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 177,56 euros, lo que supone un 0,00%.
El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 579.429,61 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

I. 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 sorpresa 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 periodo (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.

El posicionamiento de la cartera, apenas ha variado en el período, manteniendo la cautela a nivel de riesgo global comentada en el informe anterior. En la parte de renta fija se ha dado, incluso, un paso más en esa cautela reduciendo la exposición al segmento de deuda corporativa de menor calidad crediticia. También cabe reseñar que, a nivel de Renta Variable, en la parte final del periodo se ha incrementado la exposición al segmento de pequeñas compañías europeas, donde el retorno esperado empieza a ser atractivo tras la peor evolución relativa de los últimos meses.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (las tres clases) ha sido superior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido del 1,53%. La mejoría de los fondos de Renta Variable ha sido el factor más relevante en dicha mejor evolución, aunque la parte de renta fija también ha aportado, especialmente desde el lado de la exposición a la deuda financiera subordinada (además del devengo de la TIR en el período).

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 70.627 a 68.717, correspondiendo 59.338 a la clase estándar, 6.175 a la clase extra y 3.204 a la clase plus. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 18.650 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.176.226 miles de euros, correspondiendo 565.611 miles de euros a la clase estándar, 246.252 miles de euros a la clase extra y 364.363 miles de euros a la clase plus.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 3,7% para la clase estándar, del 3,81% para la clase extra y del 3,91% para la clase plus.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,96% (los gastos directos del fondo son 0,85% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,12%) para la clase estándar, de un 0,86% (los gastos directos del fondo son 0,75% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,12%) para la clase extra, y de un 0,77% (los gastos directos del fondo son 0,65% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,12%) para la clase plus.

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

La rentabilidad de las tres clases ha sido superior a la de la media de la gestora (3,25%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los movimientos más destacables han estado relacionados con la reducción de exposición a deuda High Yield (venta del fondo BGF-GLOBAL HIGH YIELD I2 HDG EUR) y al incremento de peso en el segmento small cap de renta variable (compra del fondo ISHARES MSCI EMU SMALL CAP UCITS).

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. Objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados: Aumentar la duración de la cartera de renta fija y reducir exposición al dólar, siendo su grado de apalancamiento medio del 39,18%. Asimismo, se ha contratado una estrategia con opciones que, con un bajo coste, permitirá mitigar posibles pérdidas ante caídas importantes en los índices de renta variable.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 30 de junio es del 0%.

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 92,56% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Kutxabank Gestión, JPMorgan, Amundi, Fidelity e Invesco.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de las tres clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 4,17% frente al 0,48% de la letra del tesoro a un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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 citada cautela en el nivel de riesgo global asumido por el fondo cabe esperar que se mantenga en los próximos meses (materializada mediante una combinación de bajo grado de inversión en renta variable, elevada duración y baja sensibilidad a la deuda corporativa de baja calidad crediticia). El incierto escenario en el que se encuentra la economía global (impacto niveles elevados de tipos de interés, geopolítica, momento del ciclo, etc.) invita a mantener dicho posicionamiento.

10. Información de 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.

11. Información del Reglamento

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