

KUTXABANK BOLSA EEUU, FI

Informe completo del primer semestre de 2022

Nº Registro CNMV: 1992

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

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Rating Depositario: Baa2 (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: 944017031

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: Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable. Al menos el 75% de la exposición a renta variable será en valores de emisores de Estados Unidos, sin predeterminación en cuanto a su capitalización y sector. El resto de la renta variable estará invertido en emisores de países pertenecientes a la OCDE.

El resto de la exposición será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones (o emisores) o duración media de la cartera.

La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y el 100%.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e 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 2021
Índice de rotación de la cartera (%)	0,15	0,87	0,15	1,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,38	-0,36	-0,40

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	1.035.614,87	1.055.505,50	771,00	684,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	88.002.509,04	48.315.334,53	98.553,00	94.579,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2021	2020	2019
CLASE ESTANDAR	EUR	11.439	13.687	8.943	10.558
CLASE CARTERA	EUR	1.011.205	648.119	367.553	445.431

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2021	2020	2019
CLASE ESTANDAR	EUR	11,0453	12,9676	10,6754	10,5410
CLASE CARTERA	EUR	11,4906	13,4143	10,9192	10,7001

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	0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	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	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-14,82	-13,13	-1,95	9,03	-1,62	21,47	1,27	17,89	15,16

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 (%)	-3,67	18-05-2022	-3,67	18-05-2022	-10,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,84	24-06-2022	2,84	24-06-2022	9,49	24-03-2020

(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	2021	2020	2019	2017
Valor liquidativo	20,78	23,92	17,08	11,36	10,92	11,72	33,95	11,83	6,63
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,30	16,21	16,25	34,16	12,41	12,87
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27	0,53	0,25	0,15
Dow Jones Industrial TOTAL RETURN	20,22	23,12	17,03	13,27	11,77	12,42	37,10	13,82	6,55
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,00	11,00	10,23	10,05	10,05	10,05	10,24	7,23	5,39

(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	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,50	0,50	0,51	0,51	2,02	2,02	2,02	2,01

(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.

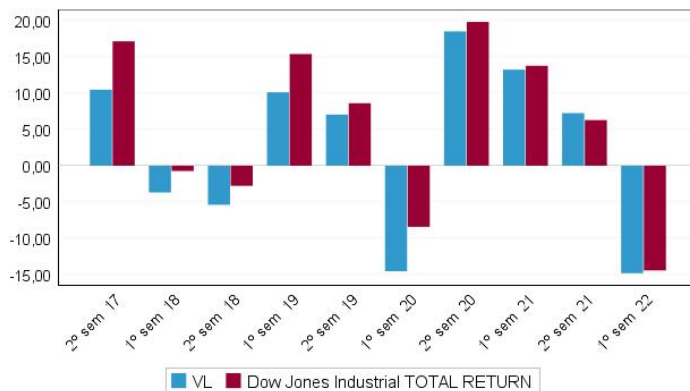
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE CARTERA Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-14,34	-12,88	-1,68	9,34	-1,34	22,85	2,05	18,78	

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 (%)	-3,67	18-05-2022	-3,67	18-05-2022	-10,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,85	24-06-2022	2,85	24-06-2022	9,49	24-03-2020

(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	2021	2020	2019	2017
Valor liquidativo	20,78	23,92	17,08	11,36	10,92	11,72	33,95	11,83	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,30	16,21	16,25	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27	0,53	0,25	
Dow Jones Industrial TOTAL RETURN	20,22	23,12	17,03	13,27	11,77	12,42	37,10	13,82	
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,50	11,50	11,01	11,13	11,45	11,13	12,65	8,56	

(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)

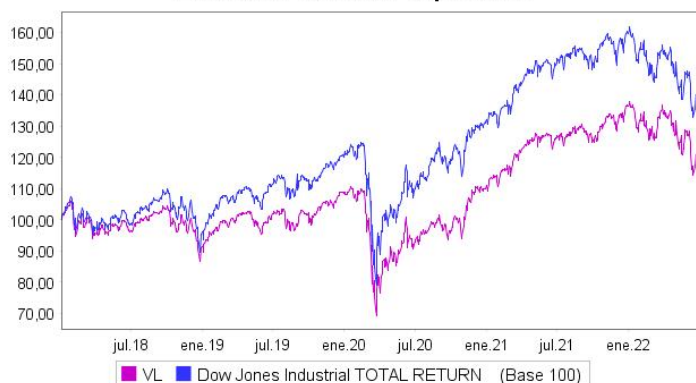
Ratio total de gastos (iv)	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
	0,43	0,22	0,21	0,22	0,22	0,88	1,26	1,26	0,49

(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.

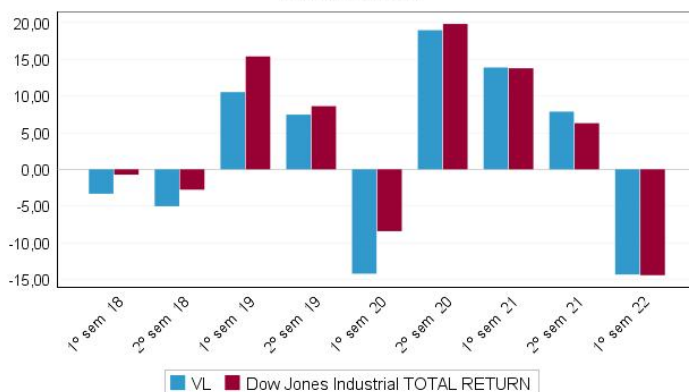
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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	4.611.706	294.140	-3,24
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.053.134	98.240	-9,84
Renta Fija Mixta Internacional	669.070	73.867	-6,38
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.762.159	92.200	-10,61
Renta Variable Euro	2.201.696	302.882	-18,92
Renta Variable Internacional	4.275.984	583.030	-17,76
IIC de Gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	80.769	1.330	-0,95
Garantizado de Rendimiento Variable	859.910	24.946	-5,95
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	582.350	94.763	2,41
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	217.383	5.221	-0,39
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.289.601	33.885	-1,14
Total fondos	17.603.762	1.604.504	-9,73

* 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	979.657	95,80	633.399	95,71
Cartera interior	50.000	4,89	38.000	5,74
Cartera exterior	929.657	90,91	595.399	89,97

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
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)	17.531	1,71	16.172	2,44
(+) RESTO	25.456	2,49	12.235	1,85
TOTAL PATRIMONIO	1.022.643	100,00	661.806	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)	661.806	579.613	661.806	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	62,73	5,58	62,73	1.364,73
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-17,71	7,78	-17,71	-396,45
(+) Rendimientos de gestión	-17,12	8,46	-17,12	-363,43
(+) Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	12,35
(+) Dividendos	1,03	1,12	1,03	18,70
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,37	9,91	-8,37	-209,97
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-9,74	-3,08	-9,74	311,30
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,28	0,42	-0,28	-186,29
(+/-) Otros Resultados	0,25	0,11	0,25	187,80
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,69	-0,59	11,71
(-) Comisión de gestión	-0,38	-0,39	-0,38	26,62
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	27,59
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	28,18
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	55,08
(-) Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,23	-0,15	-17,71
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	1.022.643	661.806	1.022.643	

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.

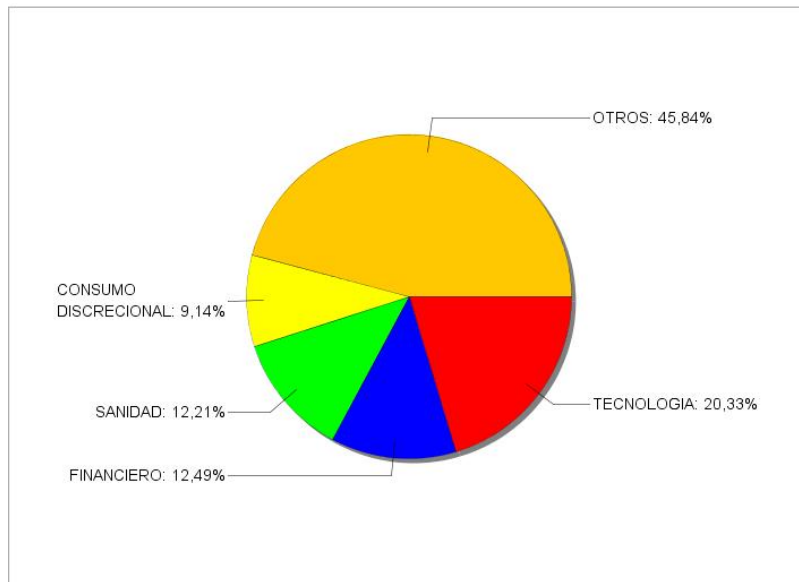
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total 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		50.000	4,89	38.000	5,74
TOTAL RENTA FIJA		50.000	4,89	38.000	5,74
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
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		50.000	4,89	38.000	5,74
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
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 WARNER BROS DISCOVER	USD	1.490	0,15	0	0,00
ACCIONES ORION OFFICE REIT IN	USD	0	0,00	140	0,02
ACCIONES VF CORPORATION	USD	8.515	0,83	5.292	0,80
ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT	USD	9.248	0,90	5.612	0,85
ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	8.751	0,86	5.343	0,81
ACCIONES A.O. SMITH CORP	USD	8.527	0,83	5.896	0,89
ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	8.619	0,84	5.707	0,86
ACCIONES GENUINE PARTS COMP.	USD	0	0,00	5.552	0,84
ACCIONES ANTHEM INC	USD	0	0,00	5.889	0,89
ACCIONES VIACOMCBS INC CLAS B	USD	0	0,00	4.639	0,70
ACCIONES NORTONLIFELOCK INC	USD	8.537	0,83	0	0,00
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	8.167	0,80	0	0,00
ACCIONES T. ROWE PRICE GROUP	USD	8.682	0,85	5.026	0,76
ACCIONES SNAP-ON INCORPORATED	USD	8.451	0,83	5.354	0,81
ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	9.665	0,95	4.057	0,61
ACCIONES NUCOR CORPORATION	USD	7.521	0,74	5.509	0,83
ACCIONES INTERPU. GR. OF CIES	USD	8.393	0,82	6.925	1,05
ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	8.963	0,88	5.437	0,82
ACCIONES ALPHABET INC-CL C	USD	8.991	0,88	5.393	0,81
ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	0	0,00	6.065	0,92
ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	7.846	0,77	5.690	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	0	0,00	7.379	1,11
ACCIONES SHERWIN WILLIAMS CO	USD	7.783	0,76	5.910	0,89
ACCIONES ABBVIE INC	USD	17.319	1,69	9.528	1,44
ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	0	0,00	5.965	0,90
ACCIONES NEWELL BRANDS INC	USD	0	0,00	4.912	0,74
ACCIONES PUBLIC SERV. ENTERPR.	USD	8.844	0,86	0	0,00
ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPA	USD	11.611	1,14	7.464	1,13
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	9.774	0,96	6.098	0,92
ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	8.451	0,83	7.200	1,09
ACCIONES VISA INC CLASS A SHA	USD	17.691	1,73	11.270	1,70
ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	10.094	0,99	0	0,00
ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	8.431	0,82	6.168	0,93
ACCIONES EXPEDITORS INTL WASH	USD	8.592	0,84	0	0,00
ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	9.302	0,91	6.386	0,96
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	10.911	1,07	0	0,00
ACCIONES CUMMINS INC	USD	8.664	0,85	5.051	0,76
ACCIONES PROLOGIS INC	USD	10.929	1,07	7.733	1,17
ACCIONES MASTERCARD INC A	USD	14.616	1,43	11.097	1,68
ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	7.830	0,77	5.072	0,77
ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	8.915	0,87	5.785	0,87
ACCIONES WESTERN UNION	USD	0	0,00	5.423	0,82
ACCIONES KROGER CO	USD	8.766	0,86	5.859	0,89
ACCIONES ALLSTATE CORP	USD	9.214	0,90	5.614	0,85
ACCIONES LENNAR CORP A	USD	8.374	0,82	0	0,00
ACCIONES NEWMONT CORP	USD	0	0,00	5.766	0,87
ACCIONES KLA CORP	USD	8.374	0,82	5.701	0,86
ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	8.018	0,78	4.183	0,63
ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	6.971	0,68	0	0,00
ACCIONES COGNIZANT TECH SOLUT	USD	8.778	0,86	5.993	0,91
ACCIONES NIKE INC-CL B	USD	8.095	0,79	5.377	0,81
ACCIONES METLIFE INC	USD	8.939	0,87	5.374	0,81
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	11.906	1,16	7.365	1,11
ACCIONES AT&T INC	USD	14.332	1,40	8.102	1,22
ACCIONES DEERE & CO	USD	7.846	0,77	5.270	0,80
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	21.227	2,08	13.233	2,00
ACCIONES PRUDENTIAL FIN. INC.	USD	8.681	0,85	5.340	0,81
ACCIONES CELANESE CORP	USD	7.027	0,69	0	0,00
ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	14.566	1,42	7.487	1,13
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	9.899	0,97	4.937	0,75
ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	14.443	1,41	8.968	1,36
ACCIONES 3M CO	USD	8.491	0,83	5.393	0,81
ACCIONES EBAY INC	USD	10.565	1,03	6.204	0,94
ACCIONES CHEVRON CORP	USD	11.614	1,14	8.437	1,27
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	36.331	3,55	22.143	3,35
ACCIONES COMCAST CORP CLASS A	USD	13.306	1,30	7.698	1,16
ACCIONES TARGET CORPORATION	USD	10.907	1,07	6.298	0,95
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	21.582	2,11	11.481	1,73
ACCIONES VERIZON COMMUN	USD	14.203	1,39	8.131	1,23
ACCIONES AMGEN INC.	USD	11.894	1,16	7.273	1,10
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	8.759	0,86	6.177	0,93
ACCIONES PFIZER INC	USD	16.386	1,60	9.658	1,46
ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE	USD	9.812	0,96	5.943	0,90
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	18.861	1,84	10.699	1,62
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	7.586	0,74	5.425	0,82
ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	8.678	0,85	5.726	0,87
ACCIONES SEMPRA ENERGY	USD	8.846	0,87	5.952	0,90
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC.	USD	8.316	0,81	4.996	0,75
ACCIONES APPLE INC	USD	42.084	4,12	26.257	3,97
ACCIONES AMAZON COM INC	USD	12.482	1,22	7.880	1,19
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	11.976	1,17	7.809	1,18
ACCIONES HP INC	USD	10.032	0,98	7.888	1,19
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	12.111	1,18	5.764	0,87
ACCIONES JP MORGAN CHASE & CO	USD	18.772	1,84	11.631	1,76
ACCIONES IBM CORP	USD	14.294	1,40	9.121	1,38
ACCIONES EMERSON ELECTRIC	USD	0	0,00	5.163	0,78
ACCIONES INTEL CORP	USD	4.141	0,40	8.365	1,26
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	13.077	1,28	8.202	1,24
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	13.526	1,32	9.163	1,38
TOTAL RV COTIZADA		874.211	85,50	561.411	84,81
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		874.211	85,50	561.411	84,81
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI USA Q.D	USD	52.899	5,17	31.302	4,73
TOTAL IIC		52.899	5,17	31.302	4,73
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		927.110	90,67	592.713	89,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		977.110	95,56	630.713	95,28

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 periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. S&P500 MINI 220916	71.985	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		71.985	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 220919	932.286	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		932.286	
TOTAL OBLIGACIONES		1.004.271	

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

No aplicable.

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 7.671.600.402,85 euros, suponiendo un 5,00%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 303.447.107,47 euros, suponiendo un 0,20%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 84.591,05 euros, lo que supone un 0,01%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 4.408,21 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 395.788,69 euros, suponiendo un 0,00%.

Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el período 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 dominado por una mayor incertidumbre en el entorno macroeconómico. Los elevados niveles de inflación y la preocupación por las consecuencias en el crecimiento económico de las actuaciones restrictivas de los bancos centrales, han centrado la atención de los inversores durante el semestre. La invasión de Ucrania por parte de Rusia y su impacto en el precio de algunas materias primas, ha contribuido a elevar los datos de inflación a cotas no vistas en décadas en numerosos países.

En este entorno, los bancos centrales se han mostrado determinados a combatir el alza de los precios a toda costa. Así, la Fed y el BoE han tomado la delantera y han acometido repetidas subidas de tipos de diferente magnitud (hasta 75 pb en una misma subida por parte de la Fed) y han anticipado que continuarán con dicha senda en los próximos meses. El BCE por su parte, ha adelantado el fin de los estímulos monetarios y ha anunciado subidas de tipos para este ejercicio, iniciando el primer movimiento en el mes de julio. Esta agresividad de los bancos centrales ha abierto el debate entre los inversores sobre si las economías lograrán mantener el crecimiento económico o entrarán en recesión.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el semestre ha resultado negativo para los mismos. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento negativo (S&P-500 -20,58%, Nasdaq-100 -29,51%, Eurostoxx-50 -19,62%, Ibex-35 -7,06%, MSCI Emerging -18,78%).

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento también ha sido negativo en su conjunto. Así, la deuda corporativa ha empeorado en el período (338 pb de ampliación en el índice Xover), al igual que la deuda periférica europea (España amplía en 35 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia empeora de 58 pb) y la deuda emergente (129 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el movimiento de las curvas ha sido claramente al alza y el período se salda con un notable repunte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 150 pb hasta niveles de 3,01% mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 151 pb, cerrando el período en terreno positivo (+1,34%). Cabe reseñar también la fuerte subida vista en los tramos cortos de la curva, especialmente en EE.UU. (tramo 2 años, repunte de 222 pb), en respuesta a la citada mayor agresividad de la FED.

Por último, a nivel de divisas, la mayor agresividad de la Fed en los movimientos de subidas de tipos ha provocado una mejor evolución del dólar frente al resto de divisas (+7,79% frente al euro, +17,94% frente al yen). El carácter de activo refugio del dólar también explica parte de este movimiento.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer semestre del año, el fondo ha mantenido su nivel de inversión en renta variable en niveles elevados, finalizando el período con una exposición a los mercados bursátiles ligeramente superior a la del período anterior. A pesar de las incertidumbres que persisten a nivel global, la valoración absoluta y relativa de la bolsa y la solidez de los resultados empresariales soportan el mantenimiento del citado grado de exposición a renta variable.

En este entorno el fondo ha mantenido una sobreponderación en los sectores de comunicaciones, inmobiliarias y utilities, buscando una mayor estabilidad de beneficios y dividendos. Por el contrario, se ha mantenido la infraponderación en el sector industrial y financiero, donde la visibilidad de resultados es menor. Por otro lado, se ha optado por mantener el nivel de exposición a la divisa americana, que continúa en niveles estructuralmente bajos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido superior a la de su índice de referencia en la clase cartera e inferior en la clase estándar, fundamentalmente debido a la selección de acciones. En este sentido, la infraponderación en Home Depot, Walt Disney y Salesforce y la posición en Abbvie han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, la infraponderación en Travelers, United Health, y Amgen y la posición en Nvidia han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el período. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este período, el número de participes del fondo ha pasado de 95.263 a 99.324, correspondiendo 98.553 a la clase cartera y 771 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 360.837 miles de euros, siendo el patrimonio al final del período de 1.022.643 miles de euros, correspondiendo 1.011.205 miles de euros a la clase cartera y 11.439 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el período ha sido del -14,82% para la clase estándar y del -14,34% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,00% (los gastos directos del fondo son del 0,99% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,01%) para la clase estándar y de un 0,43% para la clase cartera.

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido inferior a la de la media de la gestora (-9,73%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

En relación a la composición del fondo, a nivel de valores, se ha incrementado el peso en Celanese, Accenture, Weyerhaeuser y Public Service Corp a la par que se ha reducido la posición en ADP, Iron Mountain, Costco y Newmont Corp.

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 S&P-500 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,87), siendo su grado de apalancamiento medio del 2,99%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 20,78% frente al 20,22% del índice de referencia.

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.

De cara a los próximos meses, es probable que volvamos a ver episodios relevantes de volatilidad mientras se mantengan los focos de incertidumbre actuales. La evolución del conflicto entre Rusia y Ucrania y su impacto sobre las materias primas y la amenaza rusa de cortar el suministro de gas a Europa serán aspectos relevantes a tener en cuenta. En este sentido, la evolución de los indicadores de inflación tendrá una importancia especial ya que será un factor clave en los mensajes de los bancos centrales sobre su política monetaria. Por ese lado, esperamos que las autoridades monetarias mantengan su determinación en la lucha contra el alza de precios, dando pasos adicionales en el proceso de subidas de tipos de interés. En cuanto a la evolución del virus Covid 19, éste debería tener un impacto marginal en los mercados. La atención sobre la pandemia se centralizará en la evolución del virus en China y el impacto de sus confinamientos en la economía global.

Por otro lado, los resultados empresariales de los próximos trimestres podrían comenzar a reflejar el impacto del conflicto en Europa y el tensionamiento de los precios. En este sentido, las expectativas actuales no son exigentes y en parte recogen el deterioro macroeconómico esperado, si bien la incertidumbre al respecto se ha incrementado.

Con todo ello, a pesar de las incertidumbres existentes, abogamos por mantener la exposición a renta variable en los niveles actuales ya que confiamos en que los impactos finales en crecimiento serán manejables y no contemplamos como escenario central una profunda recesión económica. No obstante, una inflación más persistente que desemboque en una mayor agresividad de los bancos centrales podría provocar un deterioro significativo de las estimaciones y un escenario de recesión más severo. Por otro lado, desde el punto de vista de valoración, los múltiplos actuales no son exigentes en absoluto. En cuanto al posicionamiento del fondo, seguimos apostando por compañías con alta capacidad de generación de caja y reparto de dividendo.

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 7.061.000.000,00 euros y un rendimiento total de -144.776,72 euros.

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 6.955.000.000,00 euros y un rendimiento total de -141.396,72 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 50.000.000,00 euros y un rendimiento total de -722,22 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 56.000.000,00 euros y un rendimiento total de -2.657,78 euros.