

# KUTXABANK BOLSA SECTORIAL, FI

Informe completo del segundo semestre de 2024

Nº Registro CNMV: 2515

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIC, 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  
Correo electrónico: [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### Categoría

Tipo Fondo: Invierte más del 10% 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 objetivo del Fondo es, principalmente, realizar posicionamientos tácticos de unos sectores frente a otros, en función de las expectativas de su potencial revalorización. El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 75% y el 100% de la exposición total en activos de renta variable y el resto 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 estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia), porcentaje de exposición al riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico. Podrá invertir, entre un 0% y un 100% 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 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 (%)	0,00	0,08	0,05	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,48	3,93	3,70	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	427.787,06	457.265,62	248,00	252,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	50.526.172,89	48.995.429,35	71.539,00	71.674,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2023	2022	2021
CLASE ESTANDAR	EUR	3.516	4.130	3.252	4.652
CLASE CARTERA	EUR	444.496	404.681	390.020	489.410

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2023	2022	2021
CLASE ESTANDAR	EUR	8,2198	7,8578	6,8611	8,2389
CLASE CARTERA	EUR	8,7973	8,3149	7,1781	8,5218

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	0,96	0,00	0,96	1,90	0,00	1,90	Patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,38	0,00	0,38	0,76	0,00	0,76	Patrimonio	0,05	0,10	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	4,61	-3,43	1,29	-0,60	7,59	14,53	-16,72	18,95	27,28

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 (%)	-1,52	19-12-2024	-2,86	02-08-2024	-3,33	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,30	22-11-2024	1,54	19-09-2024	3,39	04-10-2022

(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	10,40	9,48	13,48	9,71	8,16	11,62	18,14	13,03	11,35
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,59	0,41	0,41	0,54	1,09	0,86	0,23	0,17
BLO. DEV. MARK. LAR MID CAP	11,15	12,08	14,72	7,74	8,56	10,84	17,30	11,08	11,25
TOT. RETUR.									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	10,54	10,54	10,35	10,38	10,48	10,56	10,79	8,60	7,52

(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)	2,59	0,65	0,66	0,65	0,64	2,53	2,54	2,55	2,48

(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.

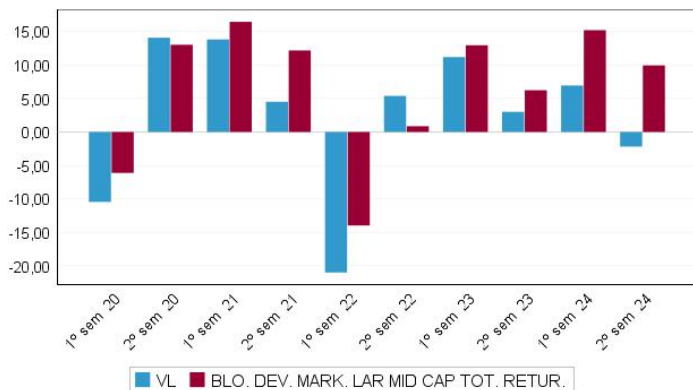
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,80	-3,15	1,58	-0,32	7,90	15,84	-15,77	20,30	28,23

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 (%)	-1,52	19-12-2024	-2,86	02-08-2024	-3,33	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,30	22-11-2024	1,54	19-09-2024	3,40	04-10-2022

(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	10,40	9,48	13,48	9,71	8,16	11,62	18,14	13,03	11,35
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,59	0,41	0,41	0,54	1,09	0,86	0,23	0,17
BLO. DEV. MARK. LAR MID CAP	11,15	12,08	14,72	7,74	8,56	10,84	17,30	11,08	11,25
TOT. RETUR.									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	10,45	10,45	10,26	10,29	10,40	10,48	10,72	9,26	7,01

(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)	1,45	0,37	0,37	0,36	0,35	1,39	1,39	1,41	1,73

(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.

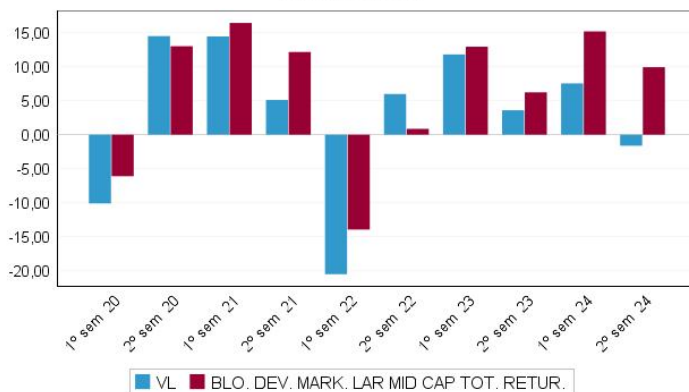
### Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

#### 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 participes	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 (I)	0	0	0,00
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
<b>Total fondos</b>	<b>24.818.543</b>	<b>1.866.230</b>	<b>2,23</b>

\* 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	408.969	91,29	414.336	93,74

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
Cartera interior	0	0,00	0	0,00
Cartera exterior	408.907	91,27	414.236	93,72
Intereses de la cartera de inversión	62	0,01	100	0,02
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	36.894	8,24	26.009	5,88
(+) RESTO	2.149	0,48	1.647	0,37
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>448.012</b>	<b>100,00</b>	<b>441.992</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	441.992	408.811	408.811	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	2,99	0,40	3,40	650,03
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-1,63	7,14	5,47	-123,08
(+) Rendimientos de gestión	-1,20	7,61	6,37	-115,93
(+) Intereses	0,15	0,26	0,41	-39,61
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-142,94
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,11	0,11	-100,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,12	1,25	1,13	-109,46
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,24	6,00	4,72	-120,84
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	29,58
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,47	-0,90	-7,67
(-) Comisión de gestión	-0,39	-0,38	-0,77	1,84
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,02
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	4,32
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,96
(-) Otros gastos repercutidos	0,01	-0,04	-0,03	-123,08
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>448.012</b>	<b>441.992</b>	<b>448.012</b>	

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.

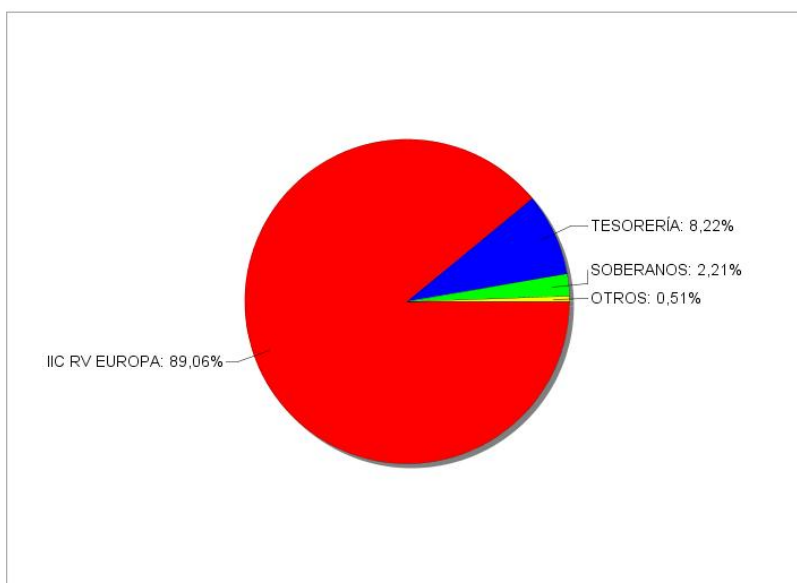
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		9.902	2,21	9.800	2,22
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>9.902</b>	<b>2,21</b>	<b>9.800</b>	<b>2,22</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.902</b>	<b>2,21</b>	<b>9.800</b>	<b>2,22</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
PARTICIPACIONES AMUNDI EU EQ.VAL. J2	EUR	76.116	16,99	75.863	17,16
PARTICIPACIONES AMUNDI IS MSCI ERP V	EUR	25.109	5,60	24.101	5,45
PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUR EQ.	EUR	25.498	5,69	26.342	5,96
PARTICIPACIONES JPMORGAN F.STRVAL I	EUR	29.081	6,49	28.126	6,36
PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE	EUR	32.331	7,22	32.832	7,43
PARTICIPACIONES ECHIQUIER MAJOR SRI	EUR	23.424	5,23	22.995	5,20
PARTICIPACIONES ALLIANZ EU EQ.GROWTS	EUR	21.231	4,74	22.703	5,14
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUR SRI	EUR	27.051	6,04	28.180	6,38
PARTICIPACIONES BGF EUR SPEC SIT I2E	EUR	62.250	13,89	65.079	14,72
PARTICIPACIONES FIDELITY EUR DYN GR	EUR	76.913	17,17	78.279	17,71
<b>TOTAL IIC</b>		<b>399.004</b>	<b>89,06</b>	<b>404.499</b>	<b>91,51</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>408.907</b>	<b>91,27</b>	<b>414.300</b>	<b>93,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>408.907</b>	<b>91,27</b>	<b>414.300</b>	<b>93,73</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 250321	33.117	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>33.117</b>	
<b>Total Sub. Renta Fija</b>		<b>0</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>33.117</b>	

### 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 310132 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 I: 32,00% s/ Patrimonio (143.363.884,58 euros).

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.263,00 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 63,08 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 223.183,54 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 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 periodo 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 periodo (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.

La estructura general de la cartera no ha variado significativamente en el semestre.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad de ambas clases del fondo en el periodo (-1,63% / -2,18% clase estándar / cartera) ha sido inferior a la de su índice de referencia (9,94%). Dicho peor comportamiento se explica por un tema regional, por la exposición del fondo a posiciones europeas frente al universo global del índice de referencia y en especial por aquella con sesgo al factor crecimiento. 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 número de participes del fondo ha pasado de 71.926 a 71.787, correspondiendo 71.539 a la clase cartera y 248 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido un aumento de 6.020 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 448.012 miles de euros, correspondiendo 444.496 miles de euros a la clase cartera y 3.516 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -2,18% para la clase estándar y del -1,63% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,31% (los gastos directos del fondo son 1,01% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,3%) para la clase estándar y de un 0,74% (los gastos directos del fondo son 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,31%) 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 (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.

La operativa realizada responde, en gran medida, a los habituales movimientos por variaciones de participes o mercado

### 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 67,03%.

### d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 89,06% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Ishares, Fidelity, JP Morgan, Blackrock, Amundi, Invesco y LFD L'Echiquier.

En el segundo semestre de 2024, el fondo, tras la finalización de la demanda del caso E-Mini Futures Class Action\_Tower Research a la que estaba adherido, ha recibido 38,25 USD.

## 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 9,48% frente al 12,08% 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.

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 3.364, euros, siendo los principales proveedores Sustainlytics, Allfunds, Santander, BCA y JP Morgan. El importe presupuestado para el próximo año es 3.433,99 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 cuanto al posicionamiento del fondo, seguirá posicionado en una combinación de fondos con exposición a empresas europeas con sesgo a crecimiento y a fondos con sesgo valor. En este sentido, es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. No obstante, al igual que hemos resaltado en comentarios anteriores, la construcción de cartera persigue el mayor equilibrio posible a nivel regional y estilos, mitigando, de esa manera, el efecto de la previsible volatilidad de los mercados.

### 10. Información de la Política de Remuneración

En cumplimiento del artículo 46bis.I 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 SGIC 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.