

KUTXABANK DIVIDENDO, FI

Informe completo del primer semestre de 2022

Nº Registro CNMV: 3221

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 Euro

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 europea, fundamentalmente en valores con una alta rentabilidad por dividendo, principalmente de la Zona Euro. No se contemplan límites respecto a la capitalización o la liquidez de los títulos en cartera, puesto que el principal objetivo buscado es la rentabilidad por dividendo.

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 (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera. El fondo tendrá un máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa y, al menos, el 60% de la exposición total en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro.

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 2021
Índice de rotación de la cartera (%)	0,07	0,25	0,07	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,42	-0,41	-0,42

Nota: El periodo 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	1.504.443,61	1.483.857,56	713,00	700,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	106.580.360,20	89.031.175,22	98.549,00	94.573,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2021	2020	2019
CLASE ESTANDAR	EUR	14.569	17.726	15.366	19.732
CLASE CARTERA	EUR	1.073.736	1.100.231	618.151	953.428

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2021	2020	2019
CLASE ESTANDAR	EUR	9,6839	11,9462	9,8355	10,4700
CLASE CARTERA	EUR	10,0744	12,3578	10,0601	10,6280

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	-18,94	-10,27	-9,66	5,27	0,23	21,46	-6,06	20,63	7,03

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 (%)	-3,10	10-06-2022	-4,49	04-03-2022	-12,21	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,66	24-06-2022	6,88	09-03-2022	8,82	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	25,15	21,01	28,86	15,75	12,87	13,12	30,50	11,81	9,61
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 Eurostoxx50 NET RETURN	27,14	22,94	30,91	17,91	14,69	14,87	32,27	12,87	10,23
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,45	11,45	10,92	10,54	10,47	10,54	11,02	9,05	8,24

(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.

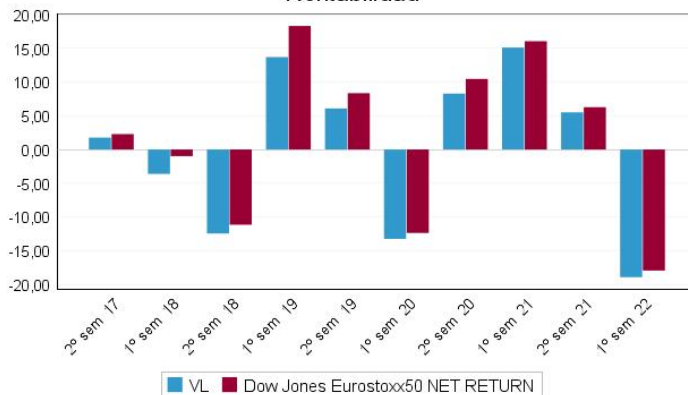
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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	-18,48	-10,01	-9,41	5,57	0,51	22,84	-5,34	21,53	

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 (%)	-3,09	10-06-2022	-4,48	04-03-2022	-12,21	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,66	24-06-2022	6,89	09-03-2022	8,82	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	25,15	21,01	28,86	15,75	12,87	13,12	30,50	11,81	
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 Eurostoxx50 NET RETURN	27,14	22,94	30,91	17,91	14,69	14,87	32,27	12,87	
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,76	11,76	11,46	11,34	11,55	11,34	12,68	8,39	

(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 repitiera 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	0,22	0,22	0,22	0,88	1,26	1,26	0,50

(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.

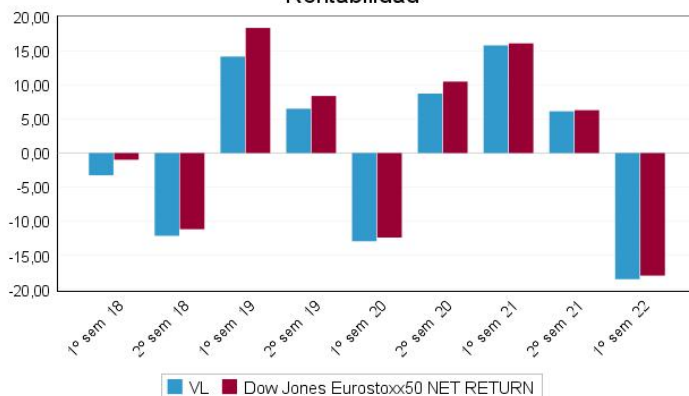
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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	1.051.193	96,59	1.083.569	96,92
Cartera interior	131.247	12,06	124.697	11,15
Cartera exterior	919.961	84,53	958.874	85,77

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
Intereses de la cartera de inversión	-14	-0,00	-2	-0,00
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.822	1,45	21.566	1,93
(+) RESTO	21.290	1,96	12.822	1,15
TOTAL PATRIMONIO	1.088.305	100,00	1.117.957	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)	1.117.957	1.022.298	1.117.957	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	19,48	2,89	19,48	508,28
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-22,55	6,02	-22,55	-437,68
(+) Rendimientos de gestión	-21,88	6,52	-21,88	-402,15
(+) Intereses	-0,03	-0,02	-0,03	1,90
(+) Dividendos	2,36	0,47	2,36	348,51
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	680,43
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-21,92	5,43	-21,92	-463,80
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,11	0,64	-2,11	-394,46
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,18	0,00	-0,18	0,00
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,51	-0,67	17,17
(-) Comisión de gestión	-0,39	-0,39	-0,39	-11,44
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-11,47
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,19
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,59
(-) Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,06	-0,22	222,29
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,31
(+) 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	-97,31
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	1.088.305	1.117.957	1.088.305	

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.

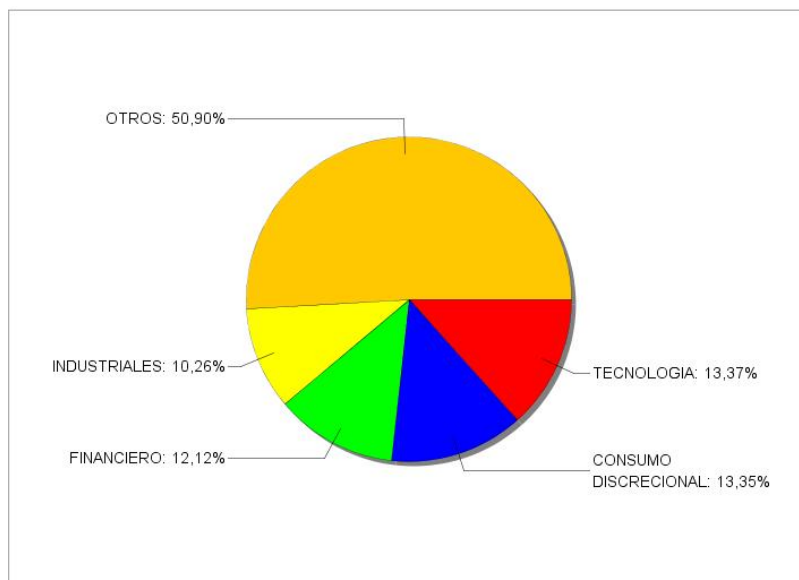
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,48 2022-08-12	EUR	20.025	1,84	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,75 2022-02-11	EUR	0	0,00	10.011	0,90
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		20.025	1,84	10.011	0,90
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		20.025	1,84	10.011	0,90
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		55.000	5,05	61.000	5,46
TOTAL RENTA FIJA		75.025	6,89	71.011	6,36
ACCIONES INDITEX	EUR	23.653	2,17	19.666	1,76
ACCIONES IBERDROLA	EUR	17.019	1,56	18.365	1,64
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	8.442	0,78	9.276	0,83
ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	7.108	0,65	6.380	0,57
TOTAL RV COTIZADA		56.222	5,16	53.686	4,80
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		56.222	5,16	53.686	4,80
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		131.247	12,05	124.697	11,16
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 GECINA SA	EUR	8.811	0,81	0	0,00
ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDIN	EUR	0	0,00	1.429	0,13
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	20.217	1,86	22.425	2,01
ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	8.900	0,82	9.095	0,81
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	0	0,00	10.527	0,94
ACCIONES HERA SPA	EUR	4.377	0,40	5.124	0,46
ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	9.443	0,87	9.160	0,82
ACCIONES ADYEN NV	EUR	4.948	0,45	5.469	0,49
ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,00	4.525	0,40
ACCIONES ELISA OYJ	EUR	8.055	0,74	7.331	0,66
ACCIONES UCB SA	EUR	5.315	0,49	4.916	0,44
ACCIONES RECORDATI SPA	EUR	5.580	0,51	5.344	0,48
ACCIONES LINDE PLC	EUR	32.762	3,01	33.653	3,01
ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	10.413	0,96	9.869	0,88
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	5.233	0,48	5.418	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	24.261	2,23	22.903	2,05
ACCIONES NN GROUP NV	EUR	10.016	0,92	10.104	0,90
ACCIONES VALMET CORP	EUR	9.145	0,84	11.142	1,00
ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	4.782	0,44	5.325	0,48
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	68.009	6,25	80.491	7,20
ACCIONES FAURECIA	EUR	8.519	0,78	10.118	0,91
ACCIONES BRENNTAG SE	EUR	13.657	1,25	14.107	1,26
ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	9.630	0,88	0	0,00
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	5.042	0,46	5.451	0,49
ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	4.303	0,40	4.542	0,41
ACCIONES RANDSTAD NV	EUR	9.313	0,86	9.879	0,88
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	14.841	1,36	12.702	1,14
ACCIONES EXOR NV	EUR	4.652	0,43	5.168	0,46
ACCIONES WOLTERS	EUR	16.543	1,52	16.429	1,47
ACCIONES BASF SE	EUR	12.704	1,17	14.137	1,26
ACCIONES KONE OYJ B	EUR	10.006	0,92	10.303	0,92
ACCIONES BAYER AG	EUR	6.834	0,63	12.083	1,08
ACCIONES E.ON SE	EUR	13.339	1,23	16.638	1,49
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	20.540	1,89	26.538	2,37
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	5.070	0,47	4.865	0,44
ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	8.148	0,75	9.805	0,88
ACCIONES BE SEMICONDUCTOR	EUR	4.345	0,40	5.388	0,48
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	9.536	0,88	10.507	0,94
ACCIONES ARKEMA SA	EUR	0	0,00	10.454	0,94
ACCIONES AEGON NV	EUR	8.844	0,81	0	0,00
ACCIONES VIVENDI SA	EUR	9.220	0,85	7.392	0,66
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	26.395	2,43	25.231	2,26
ACCIONES NESTE OYJ	EUR	10.175	0,93	8.482	0,76
ACCIONES KESKO OYJ-B SHS	EUR	10.243	0,94	14.279	1,28
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	16.156	1,48	20.537	1,84
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	9.257	0,85	10.421	0,93
ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	11.698	1,07	4.511	0,40
ACCIONES SANOFI	EUR	54.093	4,97	46.909	4,20
ACCIONES KERING SA	EUR	4.989	0,46	5.284	0,47
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	9.121	0,84	10.171	0,91
ACCIONES SOC.GENERALE SA	EUR	8.727	0,80	10.342	0,93
ACCIONES MERCEDES-BENZ GR	EUR	6.502	0,60	5.984	0,54
ACCIONES ALLIANZ	EUR	29.514	2,71	30.428	2,72
ACCIONES ENEL SPA	EUR	16.230	1,49	16.933	1,51
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	29.171	2,68	29.042	2,60
ACCIONES MUENCHENER	EUR	13.092	1,20	22.853	2,04
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	45.006	4,14	47.528	4,25
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	14.837	1,36	15.346	1,37
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	13.178	1,21	12.085	1,08
ACCIONES VINCI SA	EUR	4.977	0,46	4.981	0,45
ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	28.926	2,66	36.947	3,30
ACCIONES SAP SE	EUR	51.612	4,74	51.116	4,57
ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	4.663	0,43	4.143	0,37
ACCIONES AXA SA	EUR	4.855	0,45	5.319	0,48
ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	45.683	4,20	49.245	4,40
TOTAL RV COTIZADA		904.456	83,12	958.874	85,78
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		904.456	83,12	958.874	85,78
PARTICIPACIONES XTRACKERS EUR ST Q D	EUR	16.947	1,56	0	0,00
TOTAL IIC		16.947	1,56	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 EXTERIOR		921.403	84,68	958.874	85,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.052.649	96,73	1.083.572	96,94

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 220916	87.192	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		87.192	
TOTAL OBLIGACIONES		87.192	

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

Al cierre del período existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:

Partícipe I: 23,29% s/ Patrimonio (253.466.205,66 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 8.156.500.000,00 euros, suponiendo un 4,64%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 135.120,87 euros, lo que supone un 0,01%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 5.058,52 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 479.535,81 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 periodo 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 periodo con una exposición a los mercados bursátiles similar a la del periodo 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 la búsqueda de valores de dividendo relativamente alto y sostenible en el tiempo, el fondo ha mantenido como principales apuestas sectoriales, en relación con su índice de referencia, los sectores de farmacia, utilities y telecomunicaciones. Por otro lado, el fondo mantiene un menor posicionamiento respecto a su índice de referencia en los sectores de tecnología, energía y consumo cíclico. Durante el semestre, se ha incrementado ligeramente el peso en el sector inmobiliario en detrimento del sector de consumo estable.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, debido principalmente a la selección de acciones. En este sentido, además de la liquidez, las posiciones en NOS y Sanofi y la infraponderación en Adyen e Infineon han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, las posiciones en Faurecia y Eon y la infraponderación en Deutsche Telekom y Totalenergies han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el periodo. 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 95.273 a 99.262, correspondiendo 98.549 a la clase cartera y 713 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 29.652 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.088.305 miles de euros, correspondiendo 1.073.736 miles de euros a la clase cartera y 14.569 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -18,94% para la clase estándar y del -18,48% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,00% 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 periodo.

En relación a la composición del fondo, a nivel de valores, se ha incrementado el peso en Gecina, Aegon y Publicis a la par que se ha reducido la posición en Munich Re, Universal Music y Arkema.

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 0,26%.

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 25,15% frente al 27,14% 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 o un entorno de escasez de suministro de gas en Europa, podrían 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 8.156.500.000,00 euros y un rendimiento total de -163.402,79 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 7.987.500.000,00 euros y un rendimiento total de -156.483,90 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 55.000.000,00 euros y un rendimiento total de -794,44 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 114.000.000,00 euros y un rendimiento total de -6.124,45 euros.