

KUTXABANK GESTION ACTIVA RENDIMIENTO, FI

Informe reducido del primer semestre de 2023

Nº Registro CNMV: 170

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

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia, o mediante correo electrónico en kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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: Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera (%)	0,25	0,34	0,25	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,64	2,67	0,18

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	25.823.126,17	25.766.680,08	62.942,00	61.899,00	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE EXTRA	9.633.380,59	9.279.752,35	5.714,00	5.509,00	EUR	0,00	0,00	30.000	NO
CLASE PLUS	15.080.953,93	14.885.880,84	3.113,00	3.040,00	EUR	0,00	0,00	60.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2022	2021	2020
CLASE ESTANDAR	EUR	581.703	547.136	557.808	354.587
CLASE EXTRA	EUR	219.388	199.017	192.756	105.221
CLASE PLUS	EUR	347.206	322.422	312.467	177.227

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2022	2021	2020
CLASE ESTANDAR	EUR	22,5264	21,2342	24,8326	23,1924

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2022	2021	2020
CLASE EXTRA	EUR	22,7738	21,4463	25,0305	23,3311
CLASE PLUS	EUR	23,0228	21,6596	25,2289	23,4694

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	0,79	0,00	0,79	0,79	0,00	0,79	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE EXTRA	Al Fondo	0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE PLUS	Al Fondo	0,59	0,00	0,59	0,59	0,00	0,59	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	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,09	1,69	4,32	2,15	-3,72	-14,49	7,07	3,99	-8,14

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	24-05-2023	-0,73	19-01-2023	-4,56	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,75	02-06-2023	1,28	02-02-2023	3,19	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	2022	2021	2020	2018
Valor liquidativo	5,21	3,95	6,25	7,96	7,84	9,14	5,49	11,54	5,73
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,48	0,66	1,97	0,92	1,08	0,85	0,22	0,43	0,31
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	5,68	5,68	5,71	5,76	5,60	5,76	4,33	4,53	3,44

(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)

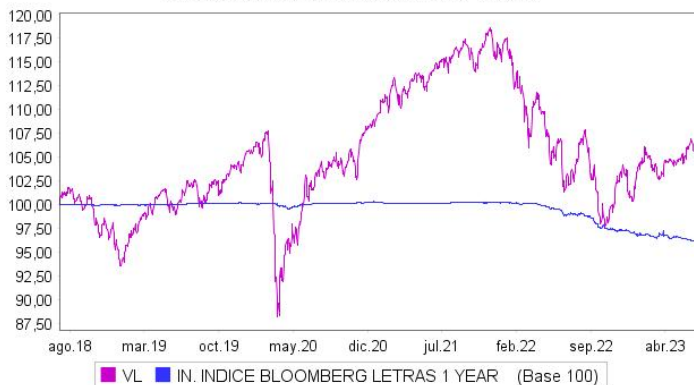
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,49	0,48	0,49	0,49	1,95	1,97	1,93	1,88

(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.

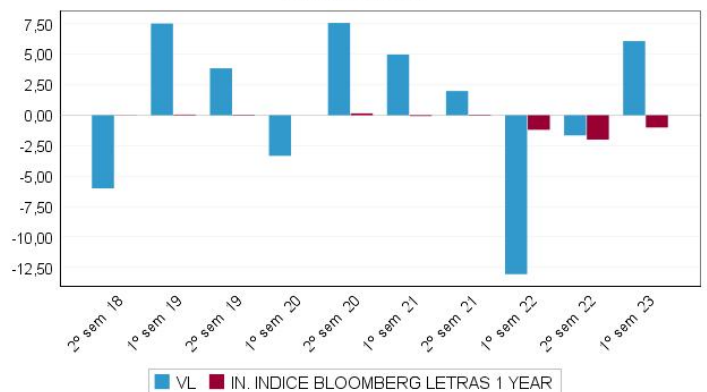
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolution of the Net Asset Value



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE EXTRA Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,19	1,74	4,37	2,20	-3,67	-14,32	7,28	4,19	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	24-05-2023	-0,73	19-01-2023	-4,56	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,75	02-06-2023	1,28	02-02-2023	3,19	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	2022	2021	2020	2018
Valor liquidativo	5,21	3,95	6,25	7,96	7,84	9,14	5,49	11,54	
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,25	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,48	0,66	1,97	0,92	1,08	0,85	0,22	0,43	
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	5,66	5,66	5,70	5,75	5,74	5,75	4,82	5,54	

(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)

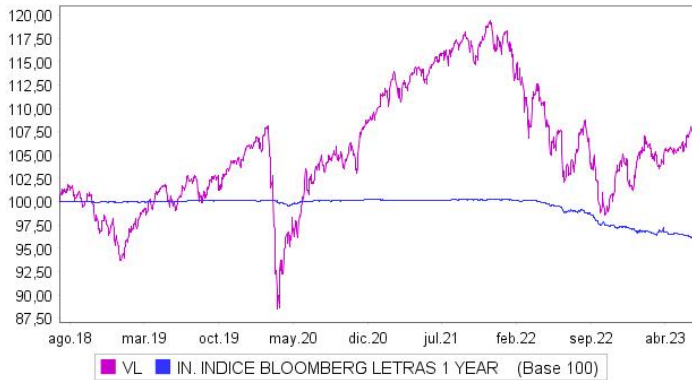
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,44	0,43	0,44	0,44	1,75	1,77	1,73	1,68

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

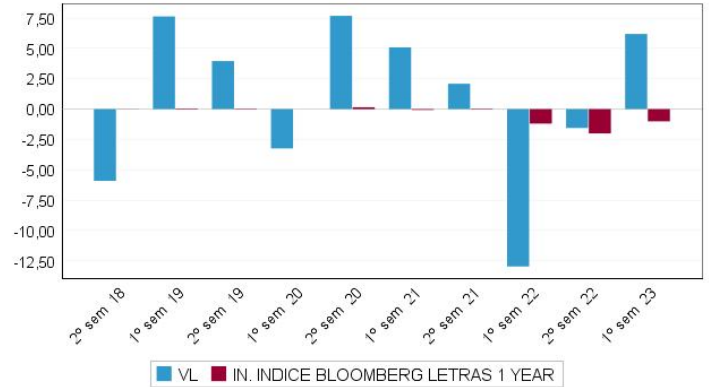
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolution of the Net Asset Value



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE PLUS Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,29	1,79	4,42	2,25	-3,63	-14,15	7,50	4,40	

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	24-05-2023	-0,73	19-01-2023	-4,56	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,75	02-06-2023	1,28	02-02-2023	3,19	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	2022	2021	2020	2018
Valor liquidativo	5,21	3,95	6,25	7,96	7,84	9,14	5,49	11,54	

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2022	2021	2020
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,25	34,16
Letra Tesoro 1 año	1,48	0,66	1,97	0,92	1,08	0,85	0,22	0,43
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	5,64	5,64	5,68	5,73	5,72	5,73	4,80	5,53

(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)

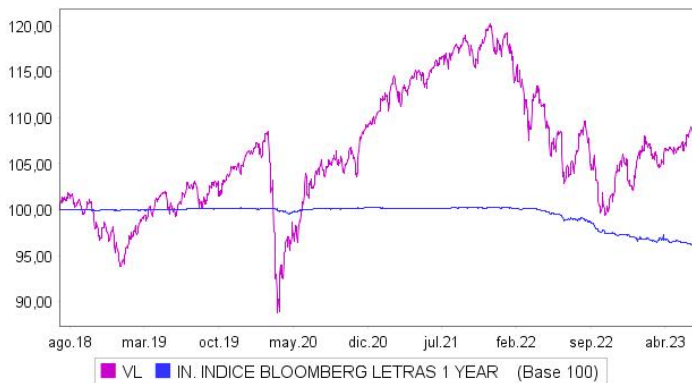
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,39	0,38	0,39	0,39	1,55	1,57	1,53	1,48

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

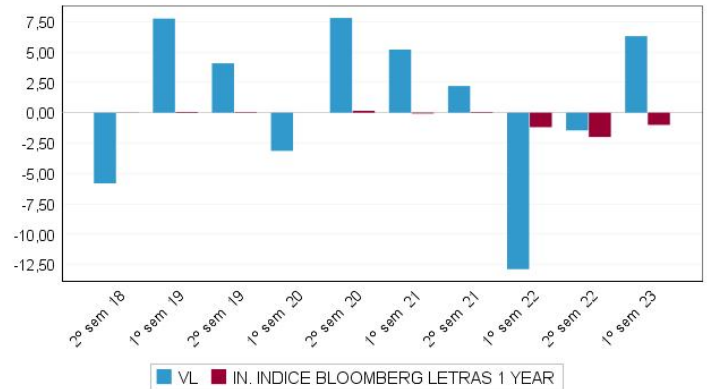
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolution of the Net Asset Value



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	4.113.870	289.917	1,62
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.161.110	96.600	2,02
Renta Fija Mixta Internacional	788.892	72.144	0,84
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.763.974	97.734	4,82
Renta Variable Euro	2.152.553	298.503	12,71
Renta Variable Internacional	4.249.929	576.281	10,43
IIC de Gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	807.782	24.495	2,38
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	550.175	93.026	-11,02
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	250.845	5.485	0,88
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	3.459.652	81.024	0,45
Total fondos	19.298.783	1.635.209	4,53

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

(I): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.119.528	97,49	1.028.836	96,28
Cartera interior	588.287	51,23	543.533	50,87
Cartera exterior	530.851	46,23	485.141	45,40
Intereses de la cartera de inversión	390	0,03	161	0,02
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	27.338	2,38	38.134	3,57
(+) RESTO	1.430	0,12	1.605	0,15
TOTAL PATRIMONIO	1.148.297	100,00	1.068.574	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)	1.068.574	1.067.917	1.068.574	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	1,20	1,67	1,20	-25,41
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	5,88	-1,61	5,88	-479,20
(+) Rendimientos de gestión	6,48	-1,03	6,48	-756,73
(+) Intereses	0,09	0,02	0,09	423,19
(+) Dividendos	0,00	0,03	0,00	-100,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-186,24
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,33	-0,74	0,33	-147,36
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,81	-0,66	-0,81	26,47
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	6,87	0,34	6,87	1.986,90
(+/-) Otros Resultados	-0,01	-0,02	-0,01	-48,97
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,78	-0,80	6,27
(-) Comisión de gestión	-0,71	-0,73	-0,71	2,29
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,37
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	7,66
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,49
(-) Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	8.896.577,81
(+) Ingresos	0,20	0,19	0,20	5,86
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,20	0,19	0,20	5,86
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	1.148.297	1.068.574	1.148.297	

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

3. Inversiones financieras

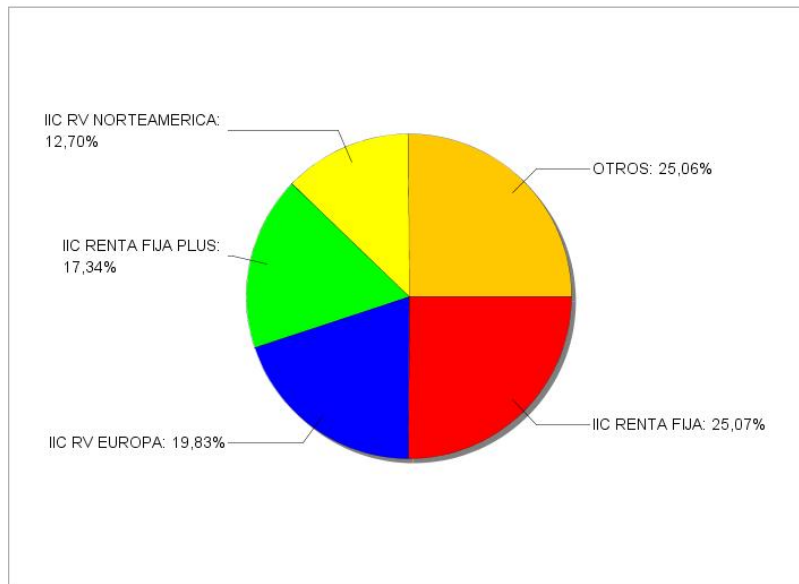
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

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		650	0,06	731	0,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		650	0,06	731	0,06
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		650	0,06	731	0,06
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		587.637	51,16	542.802	50,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		588.287	51,22	543.533	50,85
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		47.278	4,12	47.684	4,46
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		47.278	4,12	47.684	4,46
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		47.278	4,12	47.684	4,46
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		479.935	41,78	431.555	40,39
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		527.213	45,90	479.239	44,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.115.500	97,12	1.022.772	95,70

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
IN. S&P500	C/ Opc. PUT.C.MINI S&P 500 240621 SUB.FUT. ESM4	24.200	Inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT.C.MINI S&P 500 231215 SUB.FUT. ESZ3	39.286	Inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Opc. PUT.C.EURO STOXX50 4200 240621	32.928	Inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Opc. PUT.C.EURO STOXX50 3950 231215	54.668	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		151.083	
TOTAL DERECHOS		151.083	
BO. ESTADO AUSTRALIA 1,75% 321121	C/ Fut. FU. AUST 10Y BOND 230915	16.200	Inversión
BO. US TREASURY 0,625% 300815	C/ Fut. FU. US 10 YR NOTE 230920	25.135	Inversión
Total Sub. Renta Fija		41.335	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 230918	60.468	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		60.468	
TOTAL OBLIGACIONES		101.803	

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. Participes 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 28.722.028,96 euros, suponiendo un 0,01%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 25.544.269,95 euros, suponiendo un 0,01%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 6.689,67 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 183,77 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 558.226,31 euros, suponiendo un 0,00%.

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

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año ha estado de nuevo condicionado por la incertidumbre en el entorno macroeconómico y las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido, la moderación en los datos de inflación y la relativa fortaleza del mercado laboral, especialmente en EEUU, parece haber reducido las probabilidades de un escenario de severa recesión económica. A pesar de ello, los bancos centrales occidentales han reiterado su determinación de combatir el alza de los precios a toda costa y han acometido de nuevo repetidas subidas de tipos de interés. En este sentido, el final del ciclo de subidas de tipos parece estar llegando a su fin, si bien, aún se descuenta alguna subida de tipos adicional en el corto plazo. Por otro lado, a lo largo del semestre, hemos vivido un conato de crisis financiera, especialmente en el segmento de banca regional en EEUU (alguna que otra quiebra por medio). Ello ha obligado a los reguladores a tomar medidas excepcionales para tranquilizar a los inversores (líneas de liquidez, garantía de depósitos, rescate de entidades). En Europa, en cambio, los problemas, en gran medida, se han circunscrito a la entidad Credit Suisse, que finalmente ha resultado absorbida por su rival UBS. Mientras tanto en China, la esperada recuperación macroeconómica del gigante asiático no se ha producido y su economía ha mostrado signos de debilidad. En este entorno, las autoridades locales comienzan ya a hablar de implementar medidas de expansión económica. Con todo este entorno macro, los inversores continúan debatiendo si las economías acabarán sufriendo una recesión económica o no y cuál podría ser la intensidad y duración de la misma.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el semestre, a pesar del escenario incierto descrito previamente, ha resultado positivo para los mismos. Así, en el conjunto del periodo, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 15,91%, Nasdaq-100 38,75%, Eurostoxx-50 15,96%, Ibex-35 16,57%, Nikkei 27,19%, MSCI Emerging 3,46%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento también ha sido mayoritariamente positivo. Así, la deuda corporativa ha mejorado en el periodo (74 pb de contracción en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea ha mejorado igualmente (España mejora en 10pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora de 46 pb). En cambio, la deuda emergente ha empeorado ligeramente (14 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el movimiento de las curvas ha sido dispar y el periodo se salda con una notable inversión de las curvas. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha recortado en 4 pb hasta niveles de 3,84% mientras que en la parte alemana, el recorte ha sido de 18 pb, hasta niveles de 2,39%. En los tramos cortos de la curva, hemos visto repuntes adicionales de tipos, tanto en EE.UU. (+47 pb) como en Alemania (+ 43pb), en respuesta a las actuaciones de los bancos centrales.

Por último, a nivel de divisas, la expectativa de menor ritmo de subidas por parte de la Fed ha debilitado al dólar frente al euro (-1,91%) si bien se ha apreciado frente al yen (+10,17%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El posicionamiento de la cartera ha ido adoptando un sesgo más defensivo a lo largo del periodo, en respuesta al incremento de incertidumbre comentado previamente. Así, a nivel de renta fija, se ha incrementado la duración de la cartera (materializado principalmente vía deuda global), y, en la parte de renta variable, se ha mantenido el sesgo defensivo, especialmente vía opciones. Se ha avanzado también en la mejora del perfil de sostenibilidad del fondo, incorporando dos nuevos fondos catalogados como artículo 9 bajo la normativa de divulgación de sostenibilidad SFDR.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (las tres clases) ha sido superior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido del -1,01%. La mejoría de los fondos de Renta Variable ha sido el factor más relevante en dicha peor evolución.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 70.448 a 71.769, correspondiendo 62.942 a la clase estándar, 5.714 a la clase extra y 3.113 a la clase plus. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 79.723 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.148.297 miles de euros, correspondiendo 581.703 miles de euros a la clase estándar, 219.388 miles de euros a la clase extra y 347.206 miles de euros a la clase plus.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 6,09% para la clase estándar, del 6,19% para la clase extra y del 6,29% para la clase plus.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,97% (los gastos directos del fondo son del 0,84% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,13%) para la clase estándar, un 0,87% (los gastos directos del fondo son del 0,74% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,13%) para la clase extra y de un 0,77% (los gastos directos del fondo son del 0,64% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,13%) para la clase plus.

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

La rentabilidad de las tres clases ha sido superior a la de la media de la gestora (4,53%). 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 la parte de renta fija, los cambios comentados previamente se han materializado principalmente vía la compra de KUTXABANK RF OBJETIVO SOSTENIBLE CLASE CARTERA y JPM GLOBAL GOVERNMENT BOND I EUR. Destaca también la compra del fondo BGF GLOBAL HIGH YIELD BOND "I2" (EURHDG) ACC (que sustituye, en la parte de riesgo, a parte de la posición en los fondos INVESCO ATI CAP BOND EUR HDG) y LA FRANCAISE SUB DEBT-C.

En la parte de renta variable, destaca la incorporación del fondo KUTXABANK RV OBJETIVO SOSTENIBLE CLASE CARTERA, reforzando la idea de sostenibilidad comentada previamente (junto al fondo de RF).

En la parte de derivados, cabe destacar la citada venta de futuros, subyacente Eurostoxx50 y S&P 500. Además de ello, se ha modificado la estructura de opciones, combinando diversas opciones PUT, subyacente Eurostoxx50 y S&P 500, vencimiento diciembre 2023 y junio 2024.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial.

Objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados: Aumentar la duración de la cartera de renta fija y reducir exposición al dólar, siendo su grado de apalancamiento medio del 47,84%. Asimismo, se ha contratado una estrategia con opciones que, con un bajo coste, permitirá mitigar posibles pérdidas ante caídas importantes en los índices de renta variable.

d) Otra información sobre inversiones.

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

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 92,97% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Kutxabank Gestión, JPMorgan, Amundi, Fidelity e Invesco.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de las tres clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 5,21% frente al 1,48% de la letra del tesoro a un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La incertidumbre sobre la actuación de los Bancos Centrales y su efecto final en el crecimiento económico seguirá en los próximos meses. Aunque gran parte del camino parece estar recorrido, en cuanto al alza de los tipos de interés, los niveles de inflación todavía siguen generando elevada incertidumbre. En este sentido, y dada la incertidumbre existente, es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. No obstante, al igual que hemos resaltado en comentarios anteriores, la construcción de cartera debería combinar activos de riesgo (renta variable, crédito y deuda emergente), donde las expectativas de retornos, tras las caídas sufridas, son atractivas para el riesgo a asumir, con exposición a activos refugio, deuda americana (diferencial todavía atractivo frente a la deuda europea) y opciones PUT principalmente. Dicho posicionamiento global debería mitigar el efecto de la volatilidad previsible de los mercados.

10. Información de la Política de Remuneracion

En el informe anual de la IIC se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece en la normativa.

11. Información del Reglamento

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