

KUTXABANK BOLSA NUEVA ECONOMIA, FI

2024ko lehen seihileko txosten osoa / Informe completo del primer semestre de 2024

Kudeatzailea / Gestora:

KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.

Gordailuzaina / Depositario:

CECABANK, S.A.

Funtsa konpartimentu / Fondo por compartimentos: Ez / No

Partaideek eskura dute inbertsio-zorroaren xehetasunak agertzen diren txosten oso bat, doan eska daitekeena Euskadiko Plaza, 5, 27º, 4 48009 - Bilbo Bizkaia, helbidean edo posta elektronikoz kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es helbidera idatzita; gainera, CNMVko Erregistroetan ere kontsulta daiteke eta baita telematikoki ere, helbide honetan: <http://www.kutxabankgestion.es>.

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>.

Erakunde Kudeatzaileak hemen erantzungo die kudeatutako inbertsio kolektiboko funtsei buruz bezeroek egiten dituzten kontsultei:

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Helbidea / Dirección: Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia

Helbide elektronikoa / Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Telefonoa / Teléfono: 944017014

Era berean, kexei eta erreklamazioei erantzuteko bezeroarentzako arreta saila edo zerbitzua ere badauka. CNMVk Inbertsiogilearentzako Arreta Bulegoa ere badu (902 149 200, helb. el.: inversores@cnmv.es).

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. INBERTSIO-POLITIKA ETA IZENDATUTAKO DIBISA / POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: Beste batzuk / Otros

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional

Arrisku-profila / Perfil de riesgo: 5 1-etik 7-rako eskalan / 5 en una escala del 1 al 7

Azalpen orokorra / Descripción general

Funts honek ingurumen ezaugarriak eta ezaugarri sozialak sustatzen ditu (2019/2088 (EB) Erregelamenduaren 8. art.).

Funtsak IIC bidez, zuzenean edo zeharrean, esposizio osoaren % 75 edo gehiago izango ditu errenta aldakorreko aktiboetan. Errenta aldakorraren esposizioaren % 75 edo gehiago Nasdaq 100 indizearen balioetan inbertituko da (sektore teknologikoen adierazlea), eta kudeaketa ez da egongo indizearekiko bestelako muga batekin baldintzatuta. Burtsa kapitalizazioari dagokionez, ez da aurreterminaziorik egongo. Errenta aldakorreko gainerakoa ELGAREN herrialdeetako jaulkitzaileetan inbertituko da. Gainerako esposizioa jaulkitzaile publiko edo pribatuaren errenta finkoko aktiboetan izango da, moneta merkatuaren gordailuak eta instrumentuak barne, kotizatuak ala ez, likidoak direnean, baliok kotizatzen duten jaulkitzaile edo merkatuekiko, jaulkitzaileen edo igorpenen ratingean (kreditu kalitate baxuko errenta finkoaren % 100 izan daiteke) edo zorroaren batez besteko iraupenean. Dibisa arriskuari esposizioa % 0 eta % 100 artean egongo da.

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

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable. Al menos el 75% de la exposición a renta variable estará invertido en valores del índice Nasdaq 100 (índice de sectores tecnológicos), sin que la gestión se vea condicionada por ninguna otra limitación respecto al índice. No existe predeterminación en cuanto a su capitalización bursátil. El resto de la renta variable estará invertido en emisores de países pertenecientes a la OCDE. El resto de la exposición será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los emisores 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. La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y el 100%.

Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Funtsak tresna deribatuekiko eragiketak egin ditu epealdian, zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko, arriskuei estaldura emateko eta inbertitzeko xedearekin.

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

Merkatu arrisku totalari esposaketa kalkulatzeko erabilitako metodoa, Konpromezu-metodoa da / La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Funtsaren inbertsio-politikari buruzko informazio zehatzagoa bere informazio-txostenean aurkitu daiteke / Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2023. urtea / Año 2023
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,10	0,20	0,10	0,87
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,99	3,88	3,99	3,29

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihilekoa izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearen likidazio-balioa ez bada egunero erabakitzen, datu hau eta ondarearena erabilgarri dauden azken datuetatik hartuko dira.

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. Datu orokorrak / Datos generales

KLASEA / CLASE	Partaidetza kopurua / N° de participaciones		Partaide kopurua / N° de partícipes		Dibisa Divisa	Partaidetza banatutako prestazio gordina / Beneficios brutos distribuidos por participación		Gutxieneko inbertsioa / Inversión mínima	Dibidenduak banatu / Distribuye dividendos
	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		
CLASE ESTANDAR	7.976.038,42	8.194.126,90	3.792,00	3.642,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	48.003.454,93	41.794.534,84	94.360,00	93.522,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Ondarea (milaka) / Patrimonio (en miles)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2023	2022	2021
CLASE ESTANDAR	EUR	67.643	65.498	51.075	67.826
CLASE CARTERA	EUR	432.892	353.244	308.932	431.994

Parte-hartzearen likidazio-balioa (*) / Valor liquidativo de la participación (*)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2023	2022	2021
CLASE ESTANDAR	EUR	8,4808	7,9933	6,3244	8,7139
CLASE CARTERA	EUR	9,0179	8,4519	6,6121	9,0071

Likidazio-balioa (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina. 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.

Epealdian aplikatutako komisioak, batez besteko ondareari buruz (milaka) / Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio (en miles)

KLASEA / CLASE	Imputazio sistema / Sistema imputación	Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión						Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario			
		Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado						Kalkulu - oinarria / Base de cálculo	Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado		Kalkulu - oinarria / Base de cálculo
		Denboraldian / Período			Metatua / Acumulada				Denboraldian / Período	Metatua / Acumulada	
		ondarearen gaineko / s/patrimonio	Emaitzen gaineko / s/resultados	Guztira / Total	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Emaitzen gaineko / s/resultados	Guztira / Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	Patrimonio	0,05	0,05	Ondarea / Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	Patrimonio	0,05	0,05	Ondarea / Patrimonio

2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE ESTANDAR Divisa / Dibisa EUR

Errentagarritasuna (% urtekotu gabea) / Rentabilidad (% sin anualizar)

	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	6,10	0,90	5,15	11,31	-3,65	26,39	-27,42	16,93	28,49

Likidazio-balioa (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina. 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.

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-1,58	30-04-2024	-1,80	13-02-2024	-4,63	13-06-2022
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,59	05-06-2024	2,37	22-02-2024	6,71	10-11-2022

(i) Eskatutako denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere.

Elkarren segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikiak adierazten dira.

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

Kontuan izan, aurretik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunean errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrik adierazten da.

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 periodo.

Arrisku-neurriak (%) / Medidas de riesgo (%)

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	12,36	11,54	13,18	15,07	13,85	15,70	28,12	14,71	14,25
Ibex -35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	12,41
urte Altxorren Letrak / Letra Tesoro año	0,48	0,41	0,54	0,44	0,47	1,09	0,86	0,23	0,17

Arrisku-neurriak (%) / Medidas de riesgo (%)

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Nasdaq 100 TOTAL RETURN	15,20	14,75	15,75	15,78	15,76	17,91	32,53	18,59	16,47
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,81	11,81	12,07	12,15	12,75	12,15	12,57	9,19	8,65

(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoak esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten da.

(iii) Likidazio-balioaren VaR historikoa: Gehienez gal daitekeena adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaierakoa da.

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos 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 periodo de referencia.

Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)

Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
	1,00	0,50	0,50	0,51	0,51	2,02	2,01	2,02	2,02

(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta errenbolsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerostekaren transakzio-kostuak ere.

(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.

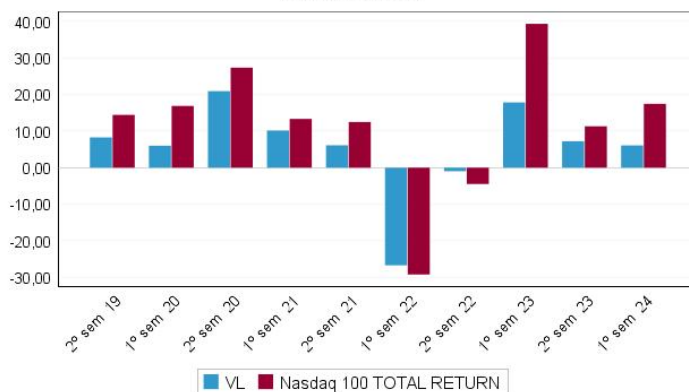
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Seihileko errentagarritasuna azken 5 urteetan / Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad



2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE CARTERA Divisa / Dibisa EUR

Errentagarritasuna (% urtekotu gabea) / Rentabilidad (% sin anualizar)

IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
	6,70	1,19	5,45	11,62	-3,37	27,82	-26,59	18,27	29,31

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina.

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.

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-1,58	30-04-2024	-1,80	13-02-2024	-4,63	13-06-2022
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,59	05-06-2024	2,37	22-02-2024	6,72	10-11-2022

(i) Eskutatako denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere.

Elkarren segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikiak adierazten dira.

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

Kontuan izan, aurretik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunean errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrik adierazten da.

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 periodo.

Arrisku-neurriak (%) / Medidas de riesgo (%)

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	12,36	11,54	13,18	15,07	13,85	15,70	28,12	14,71	14,27
Ibex -35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	12,41

Arrisku-neurriak (%) / Medidas de riesgo (%)

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	0,48	0,41	0,54	0,44	0,47	1,09	0,86	0,23	0,17
Nasdaq 100 TOTAL RETURN	15,20	14,75	15,75	15,78	15,76	17,91	32,53	18,59	16,47
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,72	11,72	11,98	12,07	12,67	12,07	12,50	10,15	9,99

(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten da.
 (iii) Likidazio-balioaren VaR historikoa: Gehienez gal daitekeena adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaierakoa da.
 (ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos 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 periodo de referencia.

Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)

Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
	0,44	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,87	0,87	1,26

(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta errenboltsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerosketaren transakzio-kostuak ere.
 (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.

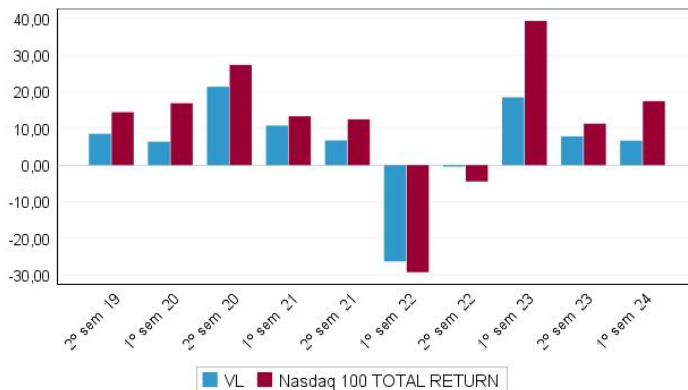
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Seihileko errentagarritasuna azken 5 urteetan / Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



B) Konparazioa / Comparativa

Erreferentziako denboraldian zehar, Sozietate Kudeatzaileak kudeatutako funtsen erreferentziako denboraldiko batez besteko errentagarritasuna taula honetan agertzen da. Funtsak inbertsio-bokazioaren arabera taldekatu dira.

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.

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) / Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna** / Rentabilidad media**
Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro	5.345.134	377.816	0,74
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	1.246.477	94.227	1,29
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	737.136	69.850	0,65
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	2.048.580	107.108	2,85
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	1.738.586	291.453	6,61
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	4.889.196	657.675	9,13
Kudeaketa Pasiboko IKE (1) / IIC de Gestión Pasiva (1)	0	0	0,00
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	705.330	20.546	1,84
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	567.061	91.015	-5,05
Epe laburrerako likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Zor publikoan epe laburrerako likidazio-balio konstanteko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
Epe laburrerako hegazkortasun txikiko likidazio-balioko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funts estandarra / FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / Renta Fija Euro corto Plazo	503.722	11.193	1,46
Indize bat erreplikatzan duen IKEa / IIC que replica un Índice	0	0	0,00

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.657.967	105.524	1,22
Funtsak guztira / Total fondos	22.439.190	1.826.407	3,25

* Batez bestekoak.

** Denboraldiko batez besteko errentagarritasuna, IF bakoitzaren batez besteko ondarearen arabera ponderatua.

* Medias.

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

(1): hemen sartzen dira indize bat erreplikatzeko edo erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako funtsak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatz bat duten IKEak.

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

2.3. Ondarearen banaketa denboraldi-itxieran (zenbatekoak milaka eurotan) /

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

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	449.911	89,89	367.352	87,73
Barneko zorroa / Cartera interior	0	0,00	0	0,00
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	449.911	89,89	367.352	87,73
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	44.476	8,89	44.282	10,57
(+) GAINERAKOAK / RESTO	6.148	1,23	7.109	1,70
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	500.535	100,00	418.742	100,00

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke. Inbertsio finantzarioak diru bihurtzeko balio estimatuan adierazten dira.

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. Ondare-aldakuntzaren egoera-orrria / Estado de variación patrimonial

	Batez besteko ondarearen gaineko % / % sobre patrimonio medio			Aurreko denboraldi-amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior
	Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del período actual	Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del período anterior	Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual	
AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	418.742	404.756	418.742	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	11,51	-4,16	11,51	-422,31
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	6,22	7,70	6,22	-5,87
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	6,82	8,33	6,82	-4,56
(+) Interesak / Intereses	0,19	0,20	0,19	7,92
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,41	0,45	0,41	6,55
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta aldakorrekoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,42	7,17	7,42	20,68
(+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Deribatuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,59	0,39	-1,59	-575,42
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	0,35	0,16	0,35	149,59
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,04	-0,05	0,04	-203,44
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,61	-0,64	-0,61	11,34
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,46	-0,47	-0,46	13,51
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	14,91
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	7,81
(-) Kudeaketa arruntzeko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,84
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,11	-0,09	-0,18
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Oстера lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	500.535	418.742	500.535	

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke.

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

3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

3.1. Inbertsio finantzarioak, diru bihurtzeko balio estimatuan (milaka eurotan) eta ondarearen ehunekotan, denboraldi-itxieran. /

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

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ACCIONES GRAIL INC	USD	76	0,02	0	0,00
ACCIONES LINDE PLC	USD	2.646	0,53	0	0,00
ACCIONES MONGODB INC	USD	1.944	0,39	0	0,00
ACCIONES COCA COLA EUROPACIFI	USD	4.158	0,83	0	0,00
ACCIONES DOORDASH INC	USD	3.241	0,65	0	0,00
ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES	USD	4.129	0,82	0	0,00
ACCIONES THE TRADE DESK, INC	USD	4.597	0,92	2.789	0,67
ACCIONES ON SEMICONDUCTOR COR	USD	2.364	0,47	1.772	0,42
ACCIONES GE HEALTHCARE TECHNO	USD	2.403	0,48	2.314	0,55
ACCIONES PDD HOLDINGS INC	USD	4.204	0,84	4.490	1,07
ACCIONES ENPHASE ENERGY INC	USD	0	0,00	3.133	0,75
ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC C	USD	2.327	0,46	2.463	0,59
ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	3.491	0,70	3.069	0,73
ACCIONES AIRBNB INC-CLASS A	USD	3.838	0,77	3.053	0,73
ACCIONES FORTINET INC	USD	2.472	0,49	2.938	0,70
ACCIONES LUCID GROUP INC	USD	0	0,00	2.285	0,55
ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	6.329	1,26	3.748	0,90
ACCIONES DATADOG INC-CLASS A	USD	4.450	0,89	4.042	0,97
ACCIONES ZSCALER INC	USD	2.651	0,53	2.966	0,71
ACCIONES CONSTELLATION ENERGY	USD	3.235	0,65	2.135	0,51
ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT	USD	3.248	0,65	3.843	0,92
ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	3.271	0,65	3.153	0,75
ACCIONES ASTRAZENECA PLC USD	USD	6.327	1,26	2.846	0,68
ACCIONES KEURING DR PEPPER IN	USD	4.620	0,92	3.026	0,72
ACCIONES MODERNA INC.	USD	4.693	0,94	2.922	0,70
ACCIONES ANSYS INC	USD	3.713	0,74	3.544	0,85
ACCIONES COSTAR GROUP INC	USD	2.134	0,43	2.366	0,57
ACCIONES COPART INC	USD	5.083	1,02	3.306	0,79
ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	0	0,00	3.035	0,72
ACCIONES DEXCOM INC	USD	3.477	0,69	2.775	0,66
ACCIONES CDW CORP/DE	USD	4.698	0,94	0	0,00
ACCIONES BAKER HUGHES CO	USD	5.594	1,12	3.621	0,86
ACCIONES VERISK ANALYTICS INC	USD	4.414	0,88	2.852	0,68
ACCIONES MICROCHIP TECHNOLOGY	USD	2.947	0,59	2.348	0,56
ACCIONES XCEL ENERGY INC	USD	4.178	0,83	3.092	0,74
ACCIONES WORKDAY INC	USD	3.308	0,66	3.471	0,83
ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	5.221	1,04	4.384	1,05
ACCIONES TAKE-TWO INT.SOFTWRE	USD	5.465	1,09	0	0,00
ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	4.321	0,86	3.699	0,88
ACCIONES CINTAS CORP	USD	4.344	0,87	3.628	0,87
ACCIONES CADENCE DESIGN SYS	USD	5.233	1,05	4.495	1,07
ACCIONES ASML HOLDING NV NY	USD	5.543	1,11	5.000	1,19
ACCIONES IDEXX LABORATORIES	USD	4.917	0,98	3.700	0,88
ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	3.467	0,83
ACCIONES BROADCOM LTD	USD	8.538	1,71	4.786	1,14
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	4.445	0,89	3.342	0,80
ACCIONES AUTODESK INC	USD	3.809	0,76	4.568	1,09
ACCIONES CSX CORP	USD	3.470	0,69	3.264	0,78
ACCIONES CHARTER COMMUNIC	USD	2.720	0,54	1.797	0,43
ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	4.966	0,99	4.157	0,99
ACCIONES ALPHABET INC-CL C	USD	4.816	0,96	4.138	0,99
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	3.590	0,72	3.062	0,73
ACCIONES MONSTER BEVERAGE COR	USD	2.346	0,47	3.164	0,76
ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	3.122	0,62	4.675	1,12
ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	4.606	0,92	2.984	0,71
ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	3.214	0,64	2.306	0,55
ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	4.416	0,88	3.373	0,81
ACCIONES SIRIUS XM HOLDINGS	USD	3.917	0,78	5.334	1,27
ACCIONES TESLA INC	USD	4.375	0,87	4.091	0,98
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	5.148	1,03	3.715	0,89
ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	2.391	0,48	2.124	0,51
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	3.107	0,62	4.087	0,98
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	5.820	1,16	4.862	1,16
ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	4.281	0,86	3.042	0,73
ACCIONES T-MOBILE US INC	USD	2.465	0,49	1.916	0,46
ACCIONES O'REILLY AUTOMOTIVE	USD	4.877	0,97	3.931	0,94
ACCIONES PAYCHEX INC	USD	3.736	0,75	3.027	0,72
ACCIONES BIOGEN INC	USD	2.815	0,56	1.987	0,47

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
ACCIONES DOLLAR TREE INC	USD	3.434	0,69	3.850	0,92
ACCIONES FASTENAL CO	USD	3.414	0,68	3.415	0,82
ACCIONES ROSS STORES INC	USD	3.940	0,79	3.641	0,87
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	5.965	1,19	4.390	1,05
ACCIONES NETFLIX INC	USD	3.307	0,66	2.316	0,55
ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	4.613	0,92	3.335	0,80
ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	3.475	0,69	3.031	0,72
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA	USD	3.385	0,68	5.082	1,21
ACCIONES PACCAR INC	USD	3.385	0,68	2.430	0,58
ACCIONES KLA CORP	USD	4.730	0,95	3.764	0,90
ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	3.708	0,74	2.959	0,71
ACCIONES COGNIZANT TECH SOLUT	USD	3.833	0,77	3.172	0,76
ACCIONES MARVELL TECHNOLOGY I	USD	4.295	0,86	3.362	0,80
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	2.547	0,51	2.126	0,51
ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	3.875	0,77	2.433	0,58
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	14.369	2,87	5.907	1,41
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	3.499	0,70	2.562	0,61
ACCIONES PEPSICO INC	USD	2.717	0,54	2.508	0,60
ACCIONES EBAY INC	USD	0	0,00	3.795	0,91
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	15.610	3,12	13.695	3,27
ACCIONES COMCAST CORP CLASS A	USD	3.735	0,75	1.946	0,46
ACCIONES AMGEN INC.	USD	3.173	0,63	3.086	0,74
ACCIONES AMERIC ELEC.POWER	USD	4.205	0,84	3.067	0,73
ACCIONES EXELON CORP	USD	4.955	0,99	3.469	0,83
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC.	USD	5.647	1,13	4.373	1,04
ACCIONES ADOBE INC	USD	3.031	0,61	2.903	0,69
ACCIONES INTUIT INC	USD	3.880	0,78	3.581	0,86
ACCIONES APPLE INC	USD	15.875	3,17	14.580	3,48
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	2.720	0,54	5.109	1,22
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD	3.368	0,67	2.489	0,59
ACCIONES AMAZON COM INC	USD	9.518	1,90	7.968	1,90
ACCIONES APPLIED MATERIALS I	USD	6.011	1,20	4.552	1,09
ACCIONES INTEL CORP	USD	2.053	0,41	2.944	0,70
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	3.177	0,63	2.228	0,53
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	2.367	0,47	2.187	0,52
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		420.109	83,91	341.752	81,62
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		420.109	83,91	341.752	81,62
PARTICIPACIONES AMUND MSCI FUTURE MO	EUR	7.469	1,49	5.273	1,26
PARTICIPACIONES WISDOM TREE ARTIFICI	EUR	12.299	2,46	11.557	2,76
PARTICIPACIONES ISHARES DIG.SEC US-A	EUR	10.094	2,02	9.627	2,30
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		29.861	5,97	26.457	6,32
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL		0	0,00	0	0,00
RIESGO + otros					
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		449.971	89,88	368.209	87,94
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		449.971	89,88	368.209	87,94

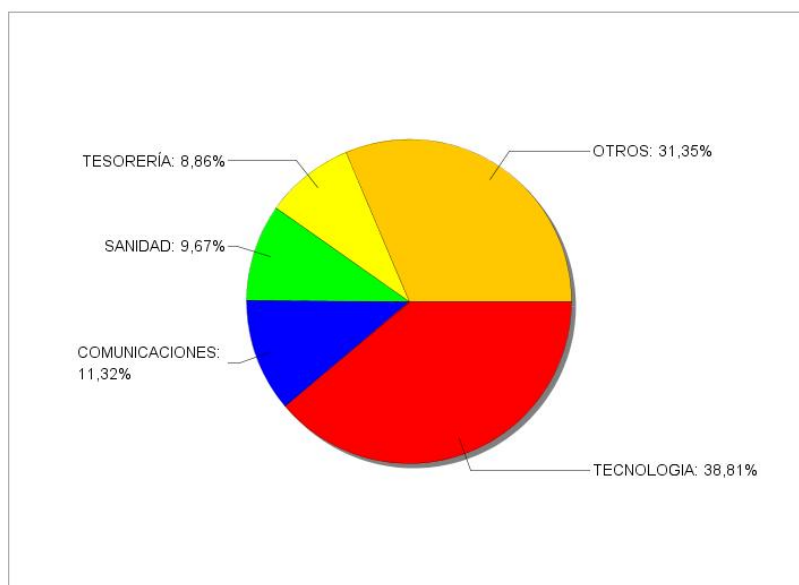
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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

3.2. Inbertsio finantzarioen banaketa, denboraldi-amaieran: ondare guztiaren gaineko % /

Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



3.3. Deribatuetako eragiketak. Denboraldi-amaierako posizio irekien laburpena (milaka eurotan) / Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
NASDAQ 100 INDEX Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable	C/ Fut. FU. NASDAQ 100 E-MINI 240920	37.611 37.611	Inbertsio / Inversión
Errenta Finkoko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Fija	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 240916	0 255.278	Estaldura / Cobertura
EURO Truke-Neurri Azpikoa Guztira / Total Subyacente Tipo de Cambio		255.278	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		292.889	

4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

	BAI	EZ		SI	NO
a. Harpidetzak / itzulketak aldi baterako etetea		X	a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Harpidetzak / itzulketak berriz hastea		X	b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Ondare-itzultze esanguratsua		X	c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Ondarearen %5a baino gehiagoko zorpetzea		X	d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Erakunde kudeatzailea ordezte		X	e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Erakunde gordailuzaina ordezte		X	f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Erakunde kudeatzailearen kontrola aldatzea		X	g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Informazio-liburuxkako funtsezko elementuak aldatzea		X	h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Bat-egite prozesua baimentzea		X	i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Bestelako gertakari aipagarriak	X		j. Otros hechos relevantes	X	

5. Gertakari aipagarriak azaltzeko eranskina / Anexo explicativo de hechos relevantes

308517 egintza aipagarria, 06/06/2024koa

Ikuskariaren izendapena

IIC delakoaren ikuskari berriaren izendapena jakinarazten dugu. Hauxe da ikuskari berria: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Hecho relevante 308517 del 06/06/2024

Nombramiento de auditor

Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

6. Loturadun eragiketak eta bestelako informazioak / Operaciones vinculadas y otras informaciones

	BAI	EZ		SI	NO
a. Funtzaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)		X	a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Erreglamendu egindako aldaketa txikiak		X	b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Kudeatzailea eta gordailuzaina talde berekoak dira (BMLko 4. artikulua arabera)		X	c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Balore-erosketa eta -salmenta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren	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. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaulkitako edo abalaturako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzailerik, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeei baloreak utzi zaizkie mailegutuan		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. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontralderdia kudeatzailearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat		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. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik	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. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak	X		h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Loturadun eragiketak eta bestelako informazioak azaltzeko eranskina / Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 110.867.201,42 euro da, %0,13 beraz.

Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 60.362.992,37 euro da, %0,07 beraz.

Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 22.478,83 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.

Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 2.495,29 euro izan dira, hau da, %0,00

Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 229.374,89 eurokoa izan da; hau da, %0,00

Eragiketa errepikakorrek edo garrantzia apaleko eragiketak egin dira (baimentze-prozesu sinplifikatuaren bitartez).

Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epean IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 110.867.201,42 euros, suponiendo un 0,13%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 60.362.992,37 euros, suponiendo un 0,07%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 22.478,83 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 2.495,29 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 229.374,89 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. CNMVk eskatutako informazioa eta oharra / Información y advertencias a instancia de la CNMV

Ez aplikagarria

No aplicable.

9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina / Anexo explicativo del informe periódico

I. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA.

a) Kudeatzailearen/sozietatearen ikuspegia merkatuen egoerari buruz.

Urtearen lehen seihilekoan berriz ere ziurgabetasunak baldintzatu ditu ingurune makroekonomikoa eta banku zentralen jarduketak. Zentzu horretan, inflazioa hasieran deskontatutakoa baino iraunkorragoa izan da, eta seihilekoaren hasieran gorakorra izan zen denon ezustekorako. Bestalde, lan-merkatuak eta kontsumoak beren sendotasunari eutsi diote, batez ere AEBn. Dena den, aldi horren amaieran, zenbait adierazle makroekonomikotik nolabaiteko narriadura antzeman da, eta horrek agerian uzten du AEBko ekonomia ez dela immunea interes-tasen egungo mailarekiko. Ingurune horretan, banku zentralak haien zuhurtzia tonuari eutsi diote eta, oro har, tasa altuekin jarraitzea erabaki dute denbora luzeagoz. Hala ere, horren ondoren, zenbait banku zentral (EBZ, Kanada, Suitza) tasak murrizten hasi dira, baina zuhurtasun hori mantenduz. FEDak, berriz, ez du iritziz aldatu eta ez ditu erreferentzia motak mugitu. Aldiz, Txinan, ekonomiak ahulezia-zantzuak erakutsi ditu eta bertako agintariak oraindik ez dute hartu zabal-kunde ekonomikorako neurri irmorik. Bestalde, seihilekoan zehar, gatazka geopolitikoez (Ekialde Ertaina, Ukraina) ez dute inolako eraginik izan finantza-aktiboaren portaeran. Hala ere, Europako hauteskundearen emaitzak eta Frantziako ezusteko hauteskunde-deialdia hegazkortasunaren beste arrazoi bihurtu dira, eta eragin negatiboa izan dute Europako aktiboengan seihilekoaren amaieran.

Merkatu finantzarioen bilakaerari dagokionez, arrisku aktiboaren arloan, epealdia gehienbat positiboa izan da horientzat. Hala, seihileko osoan, errenta aldatzeko indize nagusiek goranzko joerarekin amaitu dute (S&P-500 % 14,48; Nasdaq-100 % 16,98; Eurostoxx-50 % 8,24; Ibex-35 % 8,33; Nikkei % 18,28; MSCI Emerging % 6,11). Errenta finkoari lotutako arrisku aktiboak dagokionez, portaera mistoa izan da. Horrela, zor korporatiboak pixka bat okerrera egin du epealdian (8 op-ko handitzea Xover indizean); Europako zor periferikoak hobera egin du pixka bat (Espainiak 10 urterako bere zor diferentziala 5 op hobetu du Alemaniarekiko, Italiak 10 op egin du hobera). Zor emergenteak, bestalde, portaera ahula izan du epealdian (57 op handitu da EMBI indizen).

Zor publikoari dagokionez, interes tasak jaisteko espektatiba atzeratzeak seihilekoan interes tasak nabarmen igotzea eragin du. Horrela, 10 urterako bonuan, Amerikako BETa 52 op igo da gora, eta % 4,40ra iritsi da; alde alemaniarrean, berriz, igoera 48 op-koa izan da, % 2,50ra artekoa. Kurbaren tarte laburretan ere interes tasen gorakada nabarmenak ikusi ditugu. AEBn, 2 urterako bonuak 50 op egin du gora, eta Alemanian, berriz, igoera 43 op-koa izan da.

Azkenik, dibisei dagokionez, FEDek tasak jaisteko zegoen espektatibak atzeratzeak, dolarrari mesede egin dio euroaren (+% 2,95) eta yenaren (+% 14,21) aldean.

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Urtearen lehenengo seihilekoan zehar, funtsak bere inbertsio maila altu mantendu du errenta aldatzeko, eta epealdia aurreko epealdiko burtsa merkatuekiko antzeko esposizioarekin amaitu du.

Funtsaren osakerari dagokionez, Nasdaq-en balore teknologiko handietan (Nvidia, Apple, Amazon, Microsoft, Alphabet) pisu gutxitzea mantendu da, kapitalizazio gutxiagoko eta etorkizuneko potentzial handiagoko baloreen alde eginez. Bestalde, Amerikako dibisarekiko esposizio maila handitzea aukeratu da, esposizio ertainera arte.

c) Erreferentzia indizea.

Errenta aldatzeko errenta aldatzeko esposizioaren % 91,42 Nasdaq-100 Total Return indizearen (sektore teknologikoen indizea) baloreetan dago inbertituta, kudeaketa indizearekiko beste muga batek baldintzatu gabe.

Funtsaren errentagarritasuna erreferentziako indizearena baino txikiagoa izan da seihileko honetan (bi klaseak), balore hautapenaren eraginez nagusiki. Ildo horretan, Constellation Energyko pisu handitzea eta Tesla, Intel eta Adobeko pisu gutxitzea izan dira errentagarritasunari ekarpen handiena egin dioten iturriak. Aitzitik, Sirius XM eta Walgreens Bootseko posizioa eta Meta Platforms eta Nvidiako pisu gutxitzea epealdi honetan errentagarritasuna gehien jan dutenak izan dira.

d) Ondarearen, partaideen, errentagarritasunaren eta IKEn gastuen bilakaera.

Epealdi honetan funtsaren partaide-kopurua 97.164tik 98.152ra pasatu da, 94.360 zorroko klasekoak dira eta 3.792 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 81.793 mila euro igo da, eta epealdiaren amaieran 500.535 mila eurokoa da ondarea; 432.892 mila euro zorroko klasekoak dira eta 67.643 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia % 6,1ekoa izan da klase estandarrean eta % 6,7koa zorroko klasean.

Egindako gastuek % 1eko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,99koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,01eko gastu gehigarria dagokio) eta % 0,44koa zorroko klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,43koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,01eko zeharkako gastua dagokio).

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Bi klaseen errentagarritasuna handiagoa izan da kudeatzailearen batez besteko errentagarritasuna (% 3,25) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoa da errentagarritasun diferentzia horren arrazoa.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Funtsaren osakerari dagokionez, baloreen kasuan, pisia gehitu da Take-Two Interactive Software, DoorDash, Roper Technologies eta CDWn eta, aldi berean, posizioak murriztu dira Align Technology, Ebay, Apple eta Zoom Videon.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatueta eta aktiboak aldi baterako eskuratzeta.

Tresna deribatuak erabili dira zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko. Horren emaitzak ondare aldaketen egoera orrian islatzen dira. Tresna Deribatueta irekitako posizioen helburua Nasdaq-100 indizearekiko esposizioa irabaztea da eta dolarrarekiko esposizioa murriztea (estaldura maila 0,64koa da); batez besteko palanka efektua % 0,37koa da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

E/A

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 12,36koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 15,2koa.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

Sozietate Kudeatzaileak inplikazio-politika bat du. Politika horren helburu nagusia, eskubide politikoak baliatzeari dagokionez (boto politika), partaidearen interesa defendatzea da. Hala ere, Kutxabank Gestioneak uste du eskubide politikoak baliatze arduratsua kudeatzen dituen zorroetako inbertitzaileen errentagarritasun-arrisku profila maximizatzen haratago doala, zorroen balio globala maximizatzen duten ekintzak lehenestea ahalbidetzen baitu, eta, gainera, inbertsioen azken onuradunentzako balio globala. Horregatik, Kutxabank Gestioneak, eskubide politikoak baliatzean, kontuan hartzen ditu alderdi ekonomikoak eta sozialki arduratsua den inbertsioaren irizpideak (SAI), erakundearen SAI politikan adierazitako ezaugarriak sustatzeko.

Batzar Nagusi hauetarako deialdia jaso du IKEak: DoorDash Inc, T-Mobile US Inc, Coca-Cola Europacific Partners Plc, Dollar Tree Inc, MercadoLibre Inc, Fastenal Co., Old Dominion Freight Line, Inc., Dexcom Inc, GE HealthCare Technologies Inc, Idexx Laboratories, Inc., Illumina Inc, Vertex Pharmaceuticals, Inc., Constellation Energy Corp, Exelon Corp., NXP Semiconductors NV, Analog Devices Inc., Ansys Inc., Costar Group, Inc., Datadog Inc, Fortinet Inc, MongoDB Inc, ON Semiconductor Corp., Roper Technologies Inc, Texas Instruments Inc. Kasu guztietan, boto eskubideaz baliatzea era arretatsuan aztertu da eta, proposatutako gai zerrendaren aurka egiteko arrazoirik ez dagoenez, dagokion ordezkaritza igorri da boto eskubideaz baliatzeko.

Batzar Nagusi hauetarako deialdia jaso du IKEak: Airbnb Inc, Alphabet Inc, Booking Holdings Inc, Charter Communications Inc., Netflix Inc., Sirius XM Holdings Inc, Trade Desk Inc, Warner Bros. Discovery Inc, Costco Wholesale Corp, Keurig Dr Pepper Inc, Kraft Heinz Co, Mondelez International Inc., Monster Beverage Corp., PepsiCo Inc, Walgreens Boots Alliance Inc, Amazon.com Inc., Lululemon Athletica Inc., Marriott International, Inc., O'Reilly Automotive, Inc., O'Reilly Automotive, Inc., Ross Stores, Inc., Starbucks Corp., Baker Hughes Co, CSX Corp., Paccar Inc., Tesla Inc, Biogen Inc, Gilead Sciences, Inc., Intuitive Surgical Inc, Moderna Inc, Regeneron Pharmaceuticals, Inc., American Electric Power Company Inc., Xcel Energy, Inc., Adobe Inc, Advanced Micro Devices Inc., Apple Inc, Applied Materials Inc., Broadcom Inc, Cadence Design Systems, Inc., Cognizant Technology Solutions Corp., CrowdStrike Holdings Inc, Intel Corp., Intuit Inc, Marvell Technology Inc, Micron Technology Inc., NVIDIA Corp, PayPal Holdings Inc, Qualcomm, Inc., Synopsys, Inc., Verisk Analytics Inc, Workday Inc, aurkako boto bat edo gehiago eman ditu, gai zerrendako puntu batzuetan abstenitzeaz gain.

6. CNMV INFORMAZIOA ETA OHARRAK.

E/A

7. FUNTS SOLIDARIOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA HORIEI EMANDAKO ZENBATEKOA.

E/A

8. ANALISI ZERBITZUTIK ERATORRITAKO KOSTUAK.

E/A

9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

Hurrengo hilabeteetan, litekeena da berriz ere hegakortasunaren pasarte nabarmenak izatea, gaur egungo ziurgabetasun guneak mantentzen diren bitartean. Batetik, adierazle makroekonomikoak bilakaera eta banku zentralen jarduerak izango dira berriz ere merkatuak bilakaera baldintzatuko duten alderdi nagusiak. Horrela, inflazioaren adierazle argitalpenak garrantzi berezia izaten jarraituko du, zeren funtsezko faktorea izango da banku zentralak beraien politika monetarioari buruz emango dituzten mezueta. Ildo horretan, espero dugu datoen hilabeteetako inflazio datuen moderazioak jarraitzea, eta, horrela, moneta agintariek duela gutxiko politika monetario murriztaileak malgutzea eta interes tasen mailakako jaitsieren ziklo bat hastea. Bestetik, urtearen bigarren aldirian, hauteskunde prozesu amerikarrak pisua irabaz dezake arrisku eta hegakortasun iturri gisa burtsako merkatuentzat, amaierako emaitza ziurra ez den heinean. Funtsaren posizionamenduari dagokionez, etorkizuneko hazkunde handiago izateko gai diren konpainien alde egiten jarraituko dugu enpresa teknologiko handien kaltetan, kontsolidatua goako eta arrisku erregulatzaile handi goa dutenak, merkatu batzuetan duten nagusitasun posizioa dela eta.

I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado de nuevo condicionado por la incertidumbre en el entorno macroeconómico y las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido, la inflación se ha mostrado más persistente de lo inicialmente descontado, sorprendiendo incluso al alza al comienzo del semestre. Por su parte el mercado laboral y el consumo han mantenido su relativa fortaleza, especialmente en EEUU, si bien en la parte final del periodo se ha observado un cierto deterioro en diversos indicadores macroeconómicos que ponen de manifiesto que la economía americana no es inmune al nivel actual de tipos de interés. En este entorno, los bancos centrales han mantenido su tono de prudencia abogando en general por el mantenimiento de tipos altos durante un periodo más prolongado. No obstante, en la parte final del periodo, algunos bancos centrales (BCE, Canadá, Suiza) han comenzado tímidamente a recortar tasas, pero manteniendo su discurso de prudencia. La Fed por su parte, ha continuado impasible y ha seguido sin cambiar su discurso y sin mover los tipos de referencia. Mientras tanto en China, la economía sigue mostrando signos de debilidad y las autoridades locales aún no han acometido medidas contundentes de expansión económica. Por otro lado, a lo largo del semestre, los conflictos geopolíticos en curso (Oriente Medio, Ucrania) no han tenido repercusión alguna en el comportamiento de los activos financieros. Sin embargo, el resultado de las elecciones europeas y la sorpresa convocatoria electoral en Francia, se ha convertido en un nuevo foco de volatilidad y ha impactado negativamente en los activos europeos en la parte final del semestre.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el periodo ha resultado mayoritariamente positivo para los mismos en su conjunto. Así, en el conjunto del semestre, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 14,48%, Nasdaq-100 16,98%, Eurostoxx-50 8,24%, Ibex-35 8,33%, Nikkei 18,28%, MSCI Emerging 6,11%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido mixto. Así, la deuda corporativa ha empeorado levemente en el periodo (8 pb de ampliación en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea ha mejorado ligeramente (España mejora en 5pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora en 10 pb). La deuda emergente, por su parte, ha tenido un flojo comportamiento en el periodo (57 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el retraso en las expectativas de bajadas de tipos ha provocado que el semestre se salde con un notable repunte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 52 pb hasta niveles de 4,40% mientras que en la parte alemana, ha ampliado en 48 pb, hasta niveles de 2,50%. En los tramos cortos de la curva, también hemos visto repuntes relevantes de tipos. Así, en EEUU el bono a 2 años repunta en 50 pb mientras que en Alemania el repunte ha sido de 43 pb.

Por último, a nivel de divisas, el retraso en las expectativas de bajadas de tipos, especialmente por parte de la Fed, han beneficiado al dólar frente al euro (+2,95%) y frente al yen (+14,21%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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.

En relación a la composición del fondo, se ha mantenido la infraponderación en los grandes valores tecnológicos del Nasdaq (Nvidia, Apple, Amazon, Microsoft, Alphabet) apostando por valores de menor capitalización y mayor potencial futuro. Por otro lado, se ha optado por elevar el nivel de exposición a la divisa americana hasta un nivel de exposición medio.

c) Índice de referencia.

El 91,42% de la exposición a renta variable está invertido en valores del índice Nasdaq-100 Total Return (índice de sectores tecnológicos), sin que la gestión se vea condicionada por ninguna otra limitación respecto al índice

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido inferior (ambas clases) a la de su índice de referencia, fundamentalmente debido a la selección de acciones. En este sentido, la sobreponderación en Constellation Energy y la infraponderación en Tesla, Intel y Adobe han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, la posición en Sirius XM y Walgreens Boots y la infraponderación en Meta Platforms y Nvidia han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el periodo.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 97.164 a 98.152, correspondiendo 94.360 a la clase cartera y 3.792 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 81.793 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 500.535 miles de euros, correspondiendo 432.892 miles de euros a la clase cartera y 67.643 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 6,1% para la clase estándar y del 6,7% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1% (los gastos directos del fondo son 0,99% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,01%) para la clase estándar y de un 0,44% (los gastos directos del fondo son 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,01%) 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 superior a la de la media de la gestora (3,25%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a la composición del fondo, a nivel de valores, se ha incrementado el peso en Take-Two Interactive Software, DoorDash, Roper Technologies y CDW a la par que se ha reducido la posición en Align Technology, Ebay, Apple y Zoom Video.

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 Nasdaq-100 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,64), siendo su grado de apalancamiento medio del 0,37%.

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 12,36% frente al 15,2% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La Sociedad Gestora dispone de una Política de Implicación cuyo objetivo principal, en su vertiente de ejercicio de los derechos políticos (política de voto), es la defensa del interés del participe al que representa, si bien es convicción de Kutxabank Gestión que el ejercicio responsable de los derechos políticos va más allá de la maximización del perfil rentabilidad-riesgo de los inversores de las carteras que gestiona, ya que permite priorizar acciones que maximizan el valor global de las carteras y, además, el valor global para los beneficiarios finales de sus inversiones. Es por ello que Kutxabank Gestión, en el ejercicio de los derechos políticos, tiene en cuenta tanto aspectos económicos como criterios de inversión socialmente responsable (ISR) con objeto de promover las características indicadas en la Política ISR de la entidad.

La IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de DoorDash Inc, T-Mobile US Inc, Coca-Cola Europacific Partners Plc, Dollar Tree Inc, MercadoLibre Inc, Fastenal Co., Old Dominion Freight Line, Inc., Dexcom Inc, GE HealthCare Technologies Inc, Idexx Laboratories, Inc., Illumina Inc, Vertex Pharmaceuticals, Inc., Constellation Energy Corp, Exelon Corp., NXP Semiconductors NV, Analog Devices Inc., Ansys Inc., Costar Group, Inc., Datadog Inc, Fortinet Inc, MongoDB Inc, ON Semiconductor Corp., Roper Technologies Inc, Texas Instruments Inc., en todos los casos se ha estudiado cuidadosamente el ejercicio del derecho de voto y, no habiéndose encontrado motivo alguno que objetar al Orden del día propuesto, siendo éste favorable, se ha emitido la correspondiente delegación para el ejercicio del derecho a voto.

Asimismo, la IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de Airbnb Inc, Alphabet Inc, Booking Holdings Inc, Charter Communications Inc., Netflix Inc., Sirius XM Holdings Inc, Trade Desk Inc, Warner Bros. Discovery Inc, Costco Wholesale Corp, Keurig Dr Pepper Inc, Kraft Heinz Co, Mondelez International Inc., Monster Beverage Corp., PepsiCo Inc, Walgreens Boots Alliance Inc, Amazon.com Inc., Lululemon Athletica inc., Marriott International, Inc., O'Reilly Automotive, Inc., O'Reilly Automotive, Inc., Ross Stores, Inc., Starbucks Corp., Baker Hughes Co, CSX Corp., Paccar Inc., Tesla Inc, Biogen Inc, Gilead Sciences, Inc., Intuitive Surgical Inc, Moderna Inc, Regeneron Pharmaceuticals, Inc., American Electric Power Company Inc., Xcel Energy, Inc., Adobe Inc, Advanced Micro Devices Inc., Apple Inc, Applied Materials Inc., Broadcom Inc, Cadence Design Systems, Inc., Cognizant Technology Solutions Corp., CrowdStrike Holdings Inc, Intel Corp., Intuit Inc, Marvell Technology Inc, Micron Technology Inc., NVIDIA Corp, PayPal Holdings Inc, Qualcomm, Inc., Synopsys, Inc., Verisk Analytics Inc, Workday Inc, emitiendo en algunas de ellas, uno o más votos en contra, así como la abstención en determinados puntos del Orden del Día.

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. Por un lado, la evolución de los indicadores macroeconómicos y las actuaciones de los bancos centrales, serán los aspectos principales que condicionen de nuevo la evolución de los mercados. Así, la publicación de los indicadores de inflación seguirá teniendo una importancia especial ya que será un factor clave en los mensajes de los bancos centrales sobre su política monetaria. En este sentido, esperamos ver una continuación en la senda de moderación de los datos de inflación en los próximos meses, que permita a las autoridades monetarias flexibilizar las recientes políticas monetarias restrictivas y comenzar un ciclo de progresivas bajadas de tipos de interés. Por otro lado, en la segunda mitad del año, el proceso electoral americano podría ganar peso como fuente de riesgo y volatilidad para los mercados bursátiles en la medida en que el desenlace final resulte incierto. En cuanto al posicionamiento del fondo, seguimos apostando por compañías con mayor capacidad de crecimiento futuro en detrimento de las grandes tecnológicas, más consolidadas y con mayor riesgo regulatorio debido a su posición de dominio en algunos mercados.

10. Ordainketa-politikari buruzko informazioa / Información de la Política de Remuneración

IKEaren urteko txostenean agertuko da ordainketa-politikari buruzko informazioa, araudiak ezartzen duen moduan.

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. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

Aldi horretan, zor publikoaren inguruan aldi bereko eragiketak egin dira CECABANK, S.A. kontrapartearekin, egun bateko eta aste bateko iraupenekoak, IKE likidezia kudeatzeko 17.000.000,00 euro eskudirutan eta guztizko 1.841,66 euroko etekinarekin.

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 17.000.000,00 euros y un rendimiento total de 1.841,66 euros.