

# KUTXABANK BOLSA EEUU, FI

Informe completo del primer semestre de 2024

Nº Registro CNMV: 1992

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

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Rating Depositario: Baa1 (Moody's)

Fondo por compartimentos: No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia  
Correo electrónico: [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es)

Teléfono: 944017014

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

### Descripción general

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

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

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

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

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

### Divisa de denominación

EUR

## 2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera (%)	0,18	0,30	0,18	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,14	4,03	4,14	3,46

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.1. Datos generales.

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	1.137.563,96	1.047.606,84	1.043,00	883,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	80.886.824,51	83.567.355,08	94.359,00	93.522,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2023	2022	2021
CLASE ESTANDAR	EUR	16.080	13.326	12.527	13.687
CLASE CARTERA	EUR	1.216.785	1.124.951	1.044.450	648.119

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

CLASE	Divisa	Fin período actual	2023	2022	2021
CLASE ESTANDAR	EUR	14,1351	12,7206	11,1829	12,9676
CLASE CARTERA	EUR	15,0431	13,4616	11,7009	13,4143

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio (en miles)

CLASE	Sistema imputación	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE ESTANDAR Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	11,12	0,35	10,73	9,70	-4,86	13,75	-13,76	21,47	17,89

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	30-04-2024	-1,42	30-04-2024	-4,09	13-09-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,94	03-05-2024	1,81	22-02-2024	4,64	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Valor liquidativo	8,88	8,52	9,16	11,08	9,73	12,25	20,84	11,72	11,83
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,41	0,54	0,44	0,47	1,09	0,86	0,23	0,17
Bloomberg US Large Cap TR Index	10,77	10,62	10,95	12,35	10,87	13,17	24,53	13,24	12,62
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,77	11,77	11,95	11,97	12,51	11,97	12,31	10,05	7,23

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

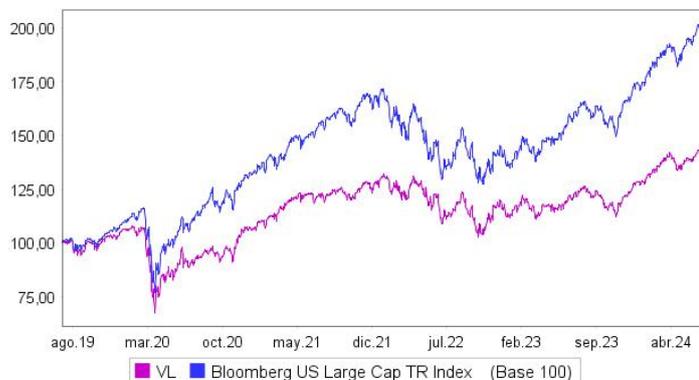
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,50	0,50	0,51	0,51	2,02	2,01	2,02	2,02

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

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

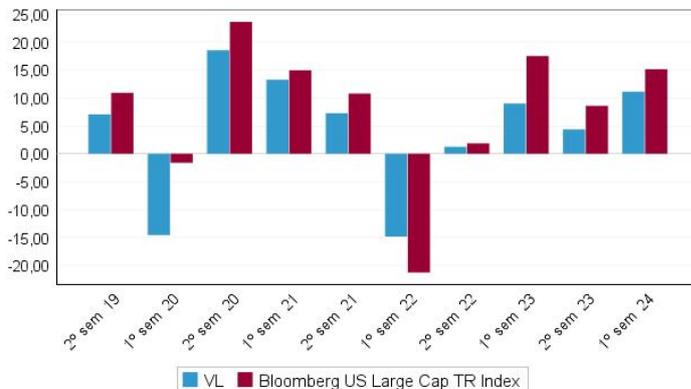
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE CARTERA Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	11,75	0,63	11,05	10,01	-4,59	15,05	-12,77	22,85	18,78

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,42	30-04-2024	-1,42	30-04-2024	-4,09	13-09-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,94	03-05-2024	1,81	22-02-2024	4,64	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Valor liquidativo	8,88	8,52	9,16	11,08	9,73	12,25	20,84	11,72	11,83
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,41	0,54	0,44	0,47	1,09	0,86	0,23	0,17
Bloomberg US Large Cap TR Index	10,77	10,62	10,95	12,35	10,87	13,17	24,53	13,24	12,62
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,69	11,69	11,87	11,89	12,43	11,89	12,24	11,13	8,56

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Gastos (% s / patrimonio medio)

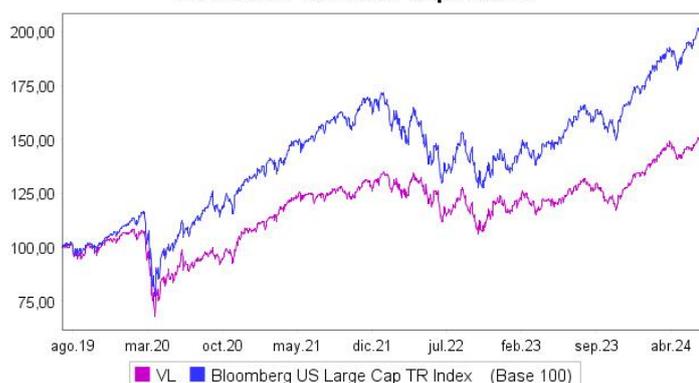
Ratio total de gastos (iv)	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2023	2022	2021	2019
	0,44	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,87	0,88	1,26

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

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

### Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

#### Evolución del Valor Liquidativo



### Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

#### Rentabilidad



### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	5.345.134	377.816	0,74
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.246.477	94.227	1,29
Renta Fija Mixta Internacional	737.136	69.850	0,65
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.048.580	107.108	2,85
Renta Variable Euro	1.738.586	291.453	6,61
Renta Variable Internacional	4.889.196	657.675	9,13
IIC de Gestión Pasiva (1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	705.330	20.546	1,84
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	567.061	91.015	-5,05
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	503.722	11.193	1,46
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.657.967	105.524	1,22
<b>Total fondos</b>	<b>22.439.190</b>	<b>1.826.407</b>	<b>3,25</b>

\* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.098.804	89,13	1.023.122	89,88
Cartera interior	0	0,00	9.792	0,86
Cartera exterior	1.098.804	89,13	1.013.131	89,01

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	199	0,02
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	114.763	9,31	93.294	8,20
(+) RESTO	19.298	1,57	21.861	1,92
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.232.865</b>	<b>100,00</b>	<b>1.138.278</b>	<b>100,00</b>

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	1.138.278	1.136.109	1.138.278	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-3,05	-4,73	-3,05	-30,60
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	11,09	4,93	11,09	142,04
(+) Rendimientos de gestión	11,74	5,55	11,74	127,44
(+) Intereses	0,17	0,17	0,17	7,36
(+) Dividendos	0,96	1,08	0,96	-4,56
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-89,81
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,74	3,92	11,74	221,86
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,78	0,22	-1,78	-971,24
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,59	0,23	0,59	181,67
(+/-) Otros Resultados	0,05	-0,07	0,05	-186,74
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,63	-0,65	12,07
(-) Comisión de gestión	-0,39	-0,39	-0,39	6,18
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,09
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-3,35
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,68
(-) Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,18	-0,21	27,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>1.232.865</b>	<b>1.138.278</b>	<b>1.232.865</b>	

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

## 3. Inversiones financieras

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

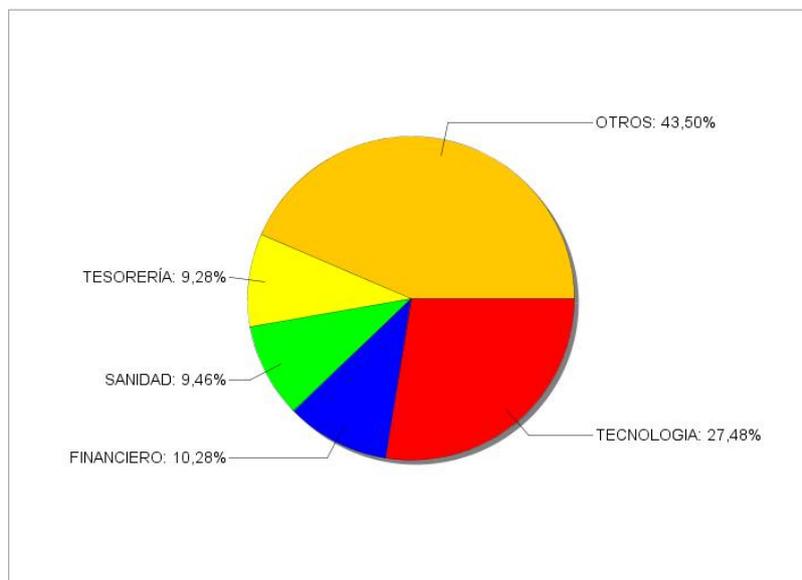
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 4,06 2024-01-08	EUR	0	0,00	9.792	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	9.792	0,86
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>9.792</b>	<b>0,86</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>9.792</b>	<b>0,86</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>9.792</b>	<b>0,86</b>
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ACCIONES SBA COMMUNICATIONS C	USD	9.595	0,78	0	0,00
ACCIONES EVERSOURCE ENERGY	USD	9.047	0,73	0	0,00
ACCIONES SYSCO CORPORATION	USD	9.431	0,76	9.376	0,82
ACCIONES ROBERT HALF INC	USD	8.764	0,71	10.301	0,90
ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT	USD	7.745	0,63	8.625	0,76
ACCIONES A.O. SMITH CORP	USD	9.140	0,74	10.814	0,95
ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	0	0,00	7.944	0,70
ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	12.261	0,99	11.168	0,98
ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	10.911	0,89	8.493	0,75
ACCIONES DOW INC	USD	8.955	0,73	0	0,00
ACCIONES TAPESTRY INC	USD	10.134	0,82	11.107	0,98
ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	10.805	0,88	9.794	0,86
ACCIONES T. ROWE PRICE GROUP	USD	9.824	0,80	8.904	0,78
ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	10.920	0,89	10.530	0,93
ACCIONES NUCOR CORPORATION	USD	0	0,00	9.429	0,83
ACCIONES FOX CORPORATION	USD	9.712	0,79	8.136	0,71
ACCIONES INTERPU. GR. OF CIES	USD	8.962	0,73	9.759	0,86
ACCIONES CIGNA GROUP/THE	USD	11.280	0,91	11.018	0,97
ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	11.372	0,92	9.226	0,81
ACCIONES ALPHABET INC-CL C	USD	11.331	0,92	9.244	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	0	0,00	10.492	0,92
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	11.653	0,95	0	0,00
ACCIONES LYONDELLBASELL INDU	USD	8.939	0,73	8.622	0,76
ACCIONES CROWN CASTLE INC	USD	0	0,00	10.743	0,94
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	14.714	1,19	13.718	1,21
ACCIONES PUBLIC SERV. ENTERPR.	USD	11.019	0,89	8.872	0,78
ACCIONES MCKESSON CORP	USD	10.705	0,87	8.873	0,78
ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	9.316	0,76	9.999	0,88
ACCIONES NASDAQ OMX GROUP	USD	9.605	0,78	10.210	0,90
ACCIONES NEWS CORPORATION	USD	6.157	0,50	5.320	0,47
ACCIONES VISA INC CLASS A SHA	USD	18.718	1,52	19.252	1,69
ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	10.979	0,89	13.638	1,20
ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	10.046	0,81	11.962	1,05
ACCIONES EXPEDITORS INTL WASH	USD	10.474	0,85	9.474	0,83
ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	0	0,00	9.398	0,83
ACCIONES REGIONS FINANCIAL CO	USD	10.051	0,82	0	0,00
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	12.820	1,04	14.389	1,26
ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	10.627	0,86	10.794	0,95
ACCIONES PHILLIPS 66	USD	8.778	0,71	9.467	0,83
ACCIONES PROLOGIS INC	USD	13.049	1,06	12.769	1,12
ACCIONES MASTERCARD INC A	USD	16.308	1,32	16.029	1,41
ACCIONES NETAPP INC	USD	12.650	1,03	9.902	0,87
ACCIONES CAPITAL ONE FINANCI	USD	9.320	0,76	11.466	1,01
ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	9.435	0,77	9.182	0,81
ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	8.742	0,71	9.653	0,85
ACCIONES KROGER CO	USD	8.491	0,69	8.655	0,76
ACCIONES LOWE'S COS	USD	11.496	0,93	11.262	0,99
ACCIONES ALLSTATE CORP	USD	0	0,00	10.493	0,92
ACCIONES KLA CORP	USD	15.784	1,28	13.860	1,22
ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	10.841	0,88	9.770	0,86
ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	0	0,00	10.427	0,92
ACCIONES COGNIZANT TECH SOLUT	USD	9.700	0,79	9.343	0,82
ACCIONES METLIFE INC	USD	9.739	0,79	8.904	0,78
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	12.358	1,00	11.180	0,98
ACCIONES AT&T INC	USD	11.271	0,91	0	0,00
ACCIONES DEERE & CO	USD	10.881	0,88	11.302	0,99
ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	8.551	0,69	0	0,00
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	50.687	4,11	32.607	2,86
ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	9.688	0,79	7.797	0,68
ACCIONES PRUDENTIAL FIN. INC.	USD	10.777	0,87	9.256	0,81
ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	16.570	1,34	15.371	1,35
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	12.051	0,98	13.158	1,16
ACCIONES EBAY INC	USD	10.807	0,88	8.516	0,75
ACCIONES CHEVRON CORP	USD	16.458	1,33	13.209	1,16
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	75.408	6,12	51.146	4,49
ACCIONES COMCAST CORP CLASS A	USD	14.042	1,14	12.624	1,11
ACCIONES TARGET CORPORATION	USD	10.577	0,86	13.807	1,21
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	19.012	1,54	16.739	1,47
ACCIONES VERIZON COMMUN	USD	12.247	0,99	9.703	0,85
ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	11.526	0,93	10.986	0,97
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	9.955	0,81	9.726	0,85
ACCIONES PFIZER INC	USD	15.528	1,26	11.262	0,99
ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE	USD	10.714	0,87	9.564	0,84
ACCIONES TXJ COMPANIES INC	USD	13.555	1,10	11.208	0,98
ACCIONES SEMPRA	USD	10.441	0,85	9.186	0,81
ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	0	0,00	8.618	0,76
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC.	USD	10.300	0,84	9.815	0,86
ACCIONES APPLE INC	USD	49.118	3,98	45.157	3,97
ACCIONES AMAZON COM INC	USD	15.968	1,30	10.241	0,90
ACCIONES HP INC	USD	14.891	1,21	12.417	1,09
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	10.206	0,83	11.163	0,98
ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	0	0,00	7.474	0,66
ACCIONES APPLIED MATERIALS I	USD	14.953	1,21	12.830	1,13
ACCIONES IBM CORP	USD	13.744	1,11	14.542	1,28
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	17.579	1,43	13.744	1,21
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	14.188	1,15	12.207	1,07
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.024.394</b>	<b>83,11</b>	<b>947.367</b>	<b>83,24</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.024.394</b>	<b>83,11</b>	<b>947.367</b>	<b>83,24</b>
PARTICIPACIONES FIDELITY US QUAL INC	EUR	37.156	3,01	34.669	3,05
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI USA Q.D	USD	37.360	3,03	33.237	2,92
<b>TOTAL IIC</b>		<b>74.516</b>	<b>6,04</b>	<b>67.905</b>	<b>5,97</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.098.910</b>	<b>89,15</b>	<b>1.015.272</b>	<b>89,21</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.098.910</b>	<b>89,15</b>	<b>1.025.064</b>	<b>90,07</b>

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

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. S&P500 MINI 240920	101.699	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>101.699</b>	
<b>Total Sub. Renta Fija</b>		<b>0</b>	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 240916	580.351	Cobertura
<b>Total Subyacente Tipo de Cambio</b>		<b>580.351</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>682.050</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Hecho relevante 308512 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. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 119.352.677,43 euros, suponiendo un 0,06%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 212.626.962,98 euros, suponiendo un 0,10%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 46.486,96 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 6.247,72 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 604.092,99 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 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 período 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 este entorno, el fondo ha mantenido su preferencia por valores de dividendo relativamente alto y sostenible en el tiempo. A nivel sectorial, ha mantenido una ligera sobreponderación en los sectores de consumo cíclico y consumo estable. Por el contrario, ha mantenido una infraponderación en los sectores financiero y de telecomunicaciones. 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.

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 Marathon Petroleum y Netapp y la infraponderación en Tesla e Intel han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, la posición en Robert Half y Walgreens Boots y la infraponderación en Meta Platforms y Ely Lilly han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el periodo. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 94.405 a 95.402, correspondiendo 94.359 a la clase cartera y 1.043 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 94.588 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.232.865 miles de euros, correspondiendo 1.216.785 miles de euros a la clase cartera y 16.080 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 11,12% para la clase estándar y del 11,75% 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 Microsoft, ADP, Dow Chemical y SBA Communications a la par que se ha reducido la posición en Marathon Petroleum, Whirlpool, Crown Castle y Walgreens Boots.

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial. El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice S&P-500 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,62), siendo su grado de apalancamiento medio del 1,97%.

### 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 8,88% frente al 10,77% 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 partícipe 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 Interpublic Group Of Cos., Inc., Omnicom Group, Inc., Colgate-Palmolive Co., eBay Inc., Lowe's Cos., Inc., Valero Energy Corp., Metlife Inc, Nasdaq Inc, T. Rowe Price Assoc Inc., Principal Financial Group Inc, Principal Financial Group Inc, Prudential Financial Inc., Old Dominion Freight Line, Inc., United Parcel Service, Inc., Prologis Inc, LyondellBasell Industries NV, Public Service Enterprise Group 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 Alphabet Inc, Verizon Communications Inc, Dollar General Corp., Target Corp, Amazon.com Inc., Best Buy Co. Inc., Home Depot, Inc., PulteGroup Inc, TJX Companies, Inc., Chevron Corp., Phillips 66, American Express Co., Capital One Financial Corp., Mastercard Incorporated, Synchrony Financial, Visa Inc, TE Connectivity Ltd, Deere & Co., Expeditors International Of Washington, Inc., Robert Half Inc, A.O. Smith Corp., Elevance Health Inc, Bristol-Myers Squibb Co., Cigna Group (The), Gilead Sciences, Inc., Johnson & Johnson, Merck & Co Inc, Pfizer Inc., Sempra, Accenture plc, Apple Inc, Applied Materials Inc., Cognizant Technology Solutions Corp., HP Inc, Hewlett Packard Enterprise Co, International Business Machines Corp., NVIDIA Corp, 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 de calidad, con alta capacidad de generación de caja y reparto de dividendo, capaces de defender márgenes y beneficios en un entorno de mayor debilidad macroeconómica.

### 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.