

KUTXABANK DIVIDENDO, FI

Informe completo del primer semestre de 2024

Nº Registro CNMV: 3221

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

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Rating Depositario: 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

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).

I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

El resto de la exposición será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera. El fondo tendrá un máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa y, al menos, el 60% de la exposición total en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación

EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera (%)	0,11	0,30	0,11	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,94	3,87	3,94	3,27

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	1.554.050,68	1.615.038,68	741,00	731,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	33.593.430,11	47.098.341,77	94.358,00	93.520,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2023	2022	2021
CLASE ESTANDAR	EUR	19.824	19.101	15.788	17.726
CLASE CARTERA	EUR	456.045	589.443	1.118.362	1.100.231

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2023	2022	2021
CLASE ESTANDAR	EUR	12,7565	11,8267	10,1442	11,9462
CLASE CARTERA	EUR	13,5754	12,5152	10,6141	12,3578

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	0,95	0,00	0,95	0,95	0,00	0,95	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	7,86	0,60	7,21	7,38	-3,84	16,59	-15,08	21,46	20,63

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 (%)	-1,61	14-06-2024	-1,61	14-06-2024	-4,49	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,37	26-04-2024	1,72	24-01-2024	6,88	09-03-2022

(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	9,99	10,96	8,94	10,80	12,50	12,65	21,86	13,12	11,81
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 Eurozone 50 Net Return	11,65	13,11	9,77	11,42	13,87	13,90	23,46	15,16	12,63
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,46	11,46	11,65	11,69	12,03	11,69	12,32	10,54	9,05

(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	2,01	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.

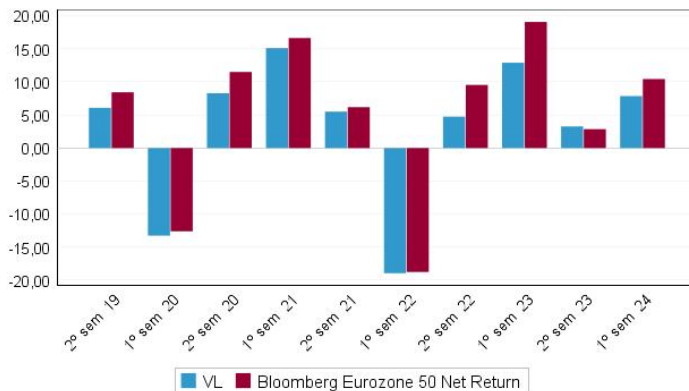
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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	8,47	0,89	7,52	7,69	-3,56	17,91	-14,11	22,84	21,53

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	14-06-2024	-1,61	14-06-2024	-4,48	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,37	26-04-2024	1,72	24-01-2024	6,89	09-03-2022

(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	9,99	10,96	8,94	10,80	12,50	12,65	21,86	13,12	11,81
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 Eurozone 50 Net Return	11,65	13,11	9,77	11,42	13,87	13,90	23,46	15,16	12,63
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,38	11,38	11,57	11,60	11,95	11,60	12,24	11,34	8,39

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

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

Gastos (% s / patrimonio medio)

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

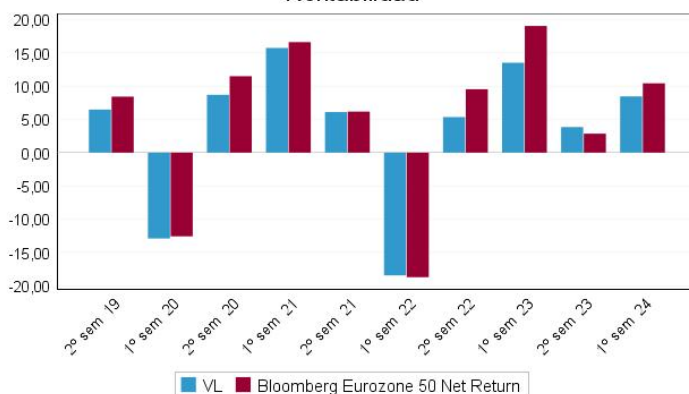
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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
Total fondos	22.439.190	1.826.407	3,25

* 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	442.417	92,97	577.490	94,90
Cartera interior	25.059	5,27	41.089	6,75
Cartera exterior	417.358	87,70	536.102	88,10

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	299	0,05
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.646	4,13	19.508	3,21
(+) RESTO	13.806	2,90	11.546	1,90
TOTAL PATRIMONIO	475.869	100,00	608.544	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	608.544	1.027.091	608.544	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-32,08	-63,55	-32,08	-57,70
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	8,97	2,46	8,97	206,03
(+) Rendimientos de gestión	9,66	2,96	9,66	173,38
(+) Intereses	0,12	0,17	0,12	-41,00
(+) Dividendos	2,59	1,01	2,59	114,63
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-89,81
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,93	2,43	5,93	104,34
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,88	-0,90	0,88	-182,45
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,13	0,24	0,13	-54,51
(+/-) Otros Resultados	-0,01	0,00	-0,01	-328,05
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,52	-0,69	11,68
(-) Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	-16,58
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-17,52
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-27,51
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,30
(-) Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,06	-0,23	237,82
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-98,82
(+) 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	0,01	0,00	-98,82
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	475.869	608.544	475.869	

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.

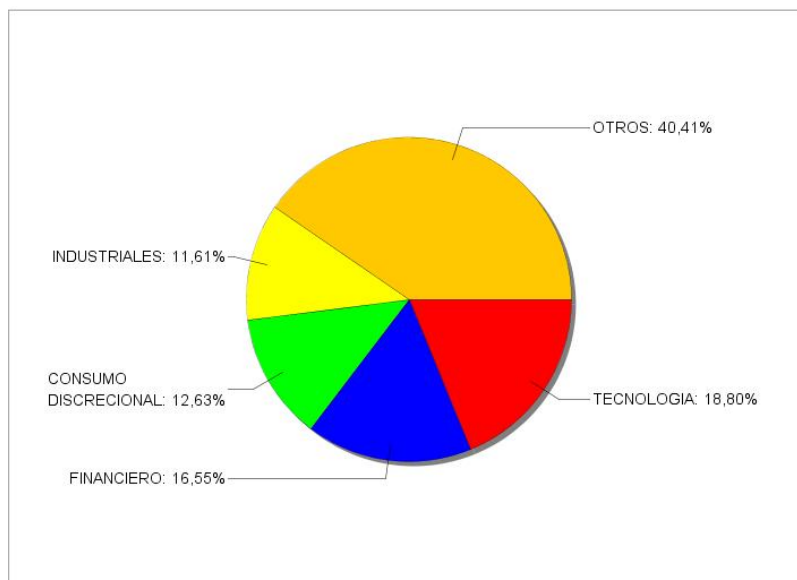
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 4,06 2024-01-08	EUR	0	0,00	14.688	2,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	14.688	2,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	14.688	2,41
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	14.688	2,41
ACCIONES INDITEX	EUR	10.257	2,16	6.734	1,11
ACCIONES IBERDROLA	EUR	7.597	1,60	9.463	1,56
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	4.286	0,90	5.469	0,90
ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	2.919	0,61	4.735	0,78
TOTAL RV COTIZADA		25.059	5,27	26.401	4,35
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		25.059	5,27	26.401	4,35
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.059	5,27	41.089	6,76
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ACCIONES SVITZER A/S	DKK	257	0,05	0	0,00
ACCIONES SAMPO OY] SERIE A	EUR	4.462	0,94	5.099	0,84
ACCIONES HALMA	GBP	5.057	1,06	5.514	0,91
ACCIONES ELEKTA AB	SEK	2.105	0,44	2.669	0,44
ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	6.950	1,46	7.417	1,22
ACCIONES AP MOLLER-MAERSK A/S	DKK	4.976	1,05	6.007	0,99
ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	3.967	0,83	5.221	0,86
ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR	4.194	0,88	5.375	0,88
ACCIONES SSAB AB	SEK	4.216	0,89	6.721	1,10
ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	4.403	0,93	5.907	0,97
ACCIONES RELX PLC	GBP	4.679	0,98	6.372	1,05
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	4.677	0,98	5.686	0,93
ACCIONES AVIVA PLC	GBP	4.277	0,90	5.357	0,88
ACCIONES THULE GROUP AB	SEK	4.162	0,87	5.670	0,93
ACCIONES PANDORA A/S	DKK	0	0,00	5.219	0,86
ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	5.335	1,12	7.036	1,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES HERA SPA	EUR	2.092	0,44	2.648	0,44
ACCIONES IMCD NV	EUR	0	0,00	5.753	0,95
ACCIONES FINCOBANK SPA	EUR	4.085	0,86	5.678	0,93
ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	4.143	0,87	6.383	1,05
ACCIONES NOS SGPS SA	EUR	4.552	0,96	4.856	0,80
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	1.975	0,41	2.621	0,43
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	10.669	2,24	13.571	2,23
ACCIONES ABN AMRO BANK NV	EUR	4.137	0,87	5.704	0,94
ACCIONES INN GROUP NV	EUR	4.303	0,90	5.296	0,87
ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	4.240	0,89	5.309	0,87
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	41.600	8,74	37.183	6,11
ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	4.485	0,94	5.580	0,92
ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	4.012	0,84	8.394	1,38
ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	5.072	1,07	7.132	1,17
ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	2.236	0,47	3.271	0,54
ACCIONES RANDSTAD NV	EUR	4.014	0,84	5.379	0,88
ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	4.199	0,88	4.987	0,82
ACCIONES WOLTERS	EUR	4.536	0,95	0	0,00
ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	2.341	0,38
ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	3.154	0,66	3.907	0,64
ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	1.830	0,38	2.779	0,46
ACCIONES KESKO OYJ-B SHS	EUR	4.562	0,96	6.771	1,11
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	11.686	2,46	15.323	2,52
ACCIONES TERNA RETE ELET.NAZ	EUR	4.016	0,84	5.279	0,87
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	5.099	1,07	6.547	1,08
ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	4.681	0,98	5.172	0,85
ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	10.357	2,18	12.931	2,12
ACCIONES SANOFI	EUR	15.541	3,27	26.377	4,33
ACCIONES KERING SA	EUR	6.577	1,38	13.095	2,15
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	7.448	1,57	7.931	1,30
ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	3.962	0,83	5.600	0,92
ACCIONES MERCEDES-BENZ GR	EUR	10.495	2,21	14.922	2,45
ACCIONES ALLIANZ	EUR	7.119	1,50	9.490	1,56
ACCIONES ENEL SPA	EUR	10.803	2,27	17.201	2,83
ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	17.894	3,76	25.568	4,20
ACCIONES MUENCHENER	EUR	2.311	0,49	2.481	0,41
ACCIONES L'OREAL SA	EUR	12.786	2,69	22.965	3,77
ACCIONES PEARSON PLC	GBP	4.334	0,91	5.293	0,87
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	6.395	1,34	8.080	1,33
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	4.867	1,02	5.116	0,84
ACCIONES VINCI SA	EUR	2.778	0,58	3.925	0,64
ACCIONES CAPGEMINI SE	EUR	4.055	0,85	0	0,00
ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	11.284	2,37	11.406	1,87
ACCIONES SAP SE	EUR	18.426	3,87	16.028	2,63
ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	3.525	0,74	4.922	0,81
ACCIONES ERICSSON LM-B SHS	SEK	5.334	1,12	6.443	1,06
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	6.574	1,38	7.353	1,21
ACCIONES AXA SA	EUR	2.183	0,46	2.665	0,44
ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	20.394	4,29	28.328	4,66
TOTAL RV COTIZADA		404.538	84,98	521.251	85,66
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		404.538	84,98	521.251	85,66
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUR SRI	EUR	12.871	2,70	14.865	2,44
TOTAL IIC		12.871	2,70	14.865	2,44
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		417.408	87,68	536.116	88,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		442.468	92,95	577.205	94,86

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

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

Distribución Sectores



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 240920	20.924	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		20.924	
Total Sub. Renta Fija		0	
TOTAL OBLIGACIONES		20.924	

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 308523 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 1.679.684,13 euros, suponiendo un 0,00%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 28.265.773,04 euros, suponiendo un 0,03%. Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 50.791,50 euros, lo que supone un 0,01%. Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 2.950,65 euros, lo que supone un 0,00%. El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 290.248,99 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 sorpresiva 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%, Ibx-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 período (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 la búsqueda de valores de dividendo relativamente alto y sostenible en el tiempo, el fondo ha mantenido como principales apuestas sectoriales, en relación con su índice de referencia, los sectores de farmacia, utilities y telecomunicaciones. Por otro lado, el fondo mantiene un menor posicionamiento respecto a su índice de referencia en los sectores de tecnología, industriales y consumo cíclico.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, debido principalmente a la selección de acciones. En este sentido, las infraponderaciones en Airbus, Adyen, Infineon y Vinci han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, las posiciones en Burberry y Kering y las infraponderaciones en ASML y Unicredit 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 94.251 a 95.099, correspondiendo 94.358 a la clase cartera y 741 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 132.675 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 475.869 miles de euros, correspondiendo 456.045 miles de euros a la clase cartera y 19.824 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 7,86% para la clase estándar y del 8,47% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1% para la clase estándar y de un 0,44% 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 ASML, Cap Gemini, Inditex y Wolters Kluwer a la par que se ha reducido la posición en Sanofi, L'Oreal, Pandora e IMCD.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial. El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice Eurostoxx-50, siendo su grado de apalancamiento medio del 0,48%.

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 9,99% frente al 11,65% 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 Pearson plc, Banco Santander S.A., Allianz SE, Sampo Plc, FincoBank SpA, Intesa Sanpaolo Spa, NN Group NV, ABN AMRO Bank N.V., Randstad NV, Air Liquide S.A, Fresenius SE & Co. KGaA, Iberdrola S.A., Enel Spa, Sap SE, Nokia Corp, RELX Plc, ASML Holding NV, Telefonaktiebolaget L M Ericsson, 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 Publicis Groupe SA, Nos SGPS SA., Anheuser-Busch InBev SA/NV, Kesko Oyj, Carrefour, Hermes International, Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton SE, Kering, TotalEnergies SE, Equinor ASA, Nordea Bank Abp, Axa, BNP Paribas, Aviva Plc, ING Groep N.V., ASR Nederland NV, ASR Nederland NV, Schneider Electric SE, Vinci, Poste Italiane S.p.a, Acerinox, Norsk Hydro, Novartis AG, Essilorluxottica, Hera Spa, Terna - Trasmissione Elettrica Rete Nazionale, Teleperformance, Capgemini, 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. Adicionalmente, seguiríamos incluyendo en cartera compañías de pequeña y media capitalización, donde las valoraciones son atractivas desde un punto de vista histórico y que podrían destacar en un entorno de recortes de tipos de interés.

10. Información de la Política de Remuneración

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

11. Información del Reglamento

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