

KUTXABANK BOLSA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1547

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

944017031

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/08/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

El fondo invierte al menos un 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio de la IIC.

El fondo invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, entre el 75% y el 100% de la exposición total en renta variable.

El resto de la exposición total se invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, en renta fija, incluyendo depósitos, e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,01	0,00	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,65	0,60	2,65	0,11

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	1.565.696,07	1.568.265,24	1.417	1.388	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	33.055.702,84	33.862.171,75	6	6	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	18.026	16.212	19.091	13.797
CLASE CARTERA	EUR	400.433	366.268	454.201	379.326

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	11,5130	10,3378	13,0515	10,9526
CLASE CARTERA	EUR	12,1139	10,8164	13,5010	11,2025

(*)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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR		0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	11,37	4,31	6,76	2,80	-2,47	-20,79	19,16	8,37	-12,04

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	24-05-2023	-2,03	10-03-2023	-9,06	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,66	02-06-2023	1,87	02-02-2023	7,29	24-03-2020

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,76	8,82	12,46	15,26	15,36	17,68	11,23	23,87	11,44
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,48	0,66	1,97	0,92	1,08	0,85	0,22	0,43	0,31
BLO. DEV. MARK. LAR MID CAP TOT. RETUR.	12,05	10,24	13,64	15,28	15,42	17,30	11,08	29,73	13,07
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,03	10,03	10,04	10,20	10,01	10,20	7,99	8,56	6,91

(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 períodos con política de inversión homogénea.

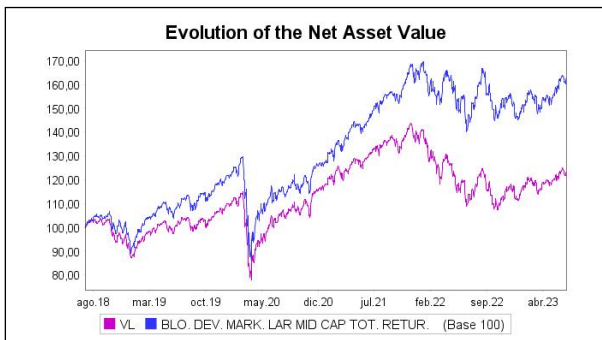
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,24	0,62	0,62	0,63	0,63	2,49	2,48	2,48	2,67

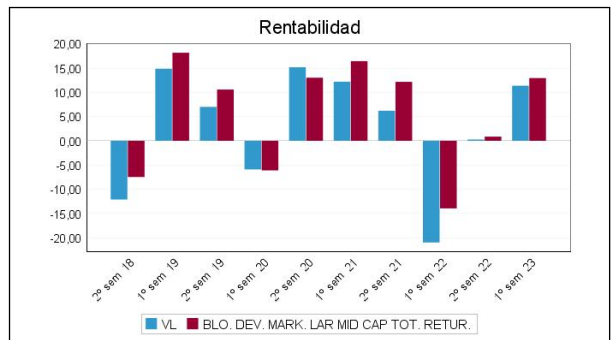
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	12,00	4,61	7,06	3,10	-2,19	-19,88	20,52	9,19	-11,37

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	24-05-2023	-2,03	10-03-2023	-9,06	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,67	02-06-2023	1,88	02-02-2023	7,29	24-03-2020

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,76	8,82	12,46	15,26	15,36	17,68	11,23	23,87	11,44
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,48	0,66	1,97	0,92	1,08	0,85	0,22	0,43	0,31
BLO. DEV. MARK. LAR MID CAP TOT. RETUR.	12,05	10,24	13,64	15,28	15,42	17,30	11,08	29,73	13,07
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,95	9,95	9,96	10,12	10,12	10,12	8,81	10,17	8,88

(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.

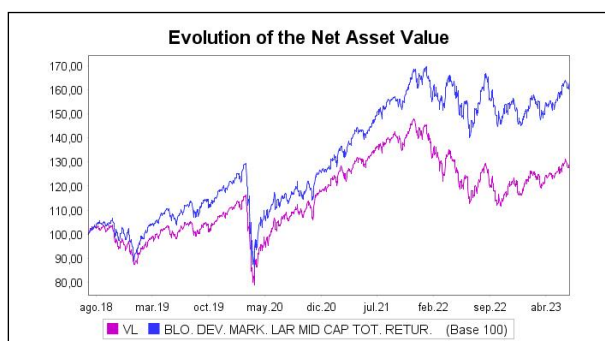
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,34	0,34	0,34	0,34	1,35	1,34	1,72	1,92

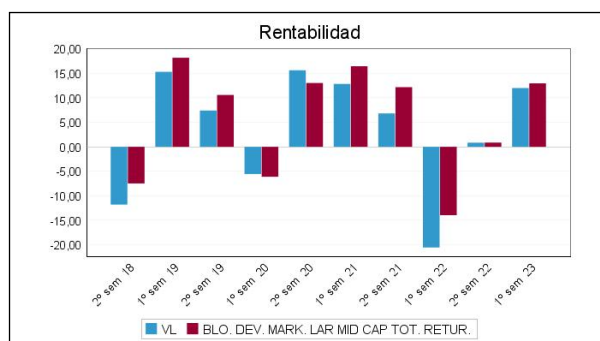
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	4.113.870	289.917	1,62
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.161.110	96.600	2,02
Renta Fija Mixta Internacional	788.892	72.144	0,84
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.763.974	97.734	4,82
Renta Variable Euro	2.152.553	298.503	12,71
Renta Variable Internacional	4.249.929	576.281	10,43
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	807.782	24.495	2,38
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	550.175	93.026	-11,02
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	250.845	5.485	0,88
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	3.459.652	81.024	0,45
Total fondos	19.298.783	1.635.209	4,53

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	401.424	95,93	363.665	95,08
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	401.424	95,93	363.665	95,08
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.362	3,67	16.389	4,28
(+/-) RESTO	1.673	0,40	2.426	0,63
TOTAL PATRIMONIO	418.459	100,00 %	382.480	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	382.480	372.645	382.480	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,40	1,78	-2,40	-239,67
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,24	0,72	11,24	1.507,40
(+) Rendimientos de gestión	11,74	1,17	11,74	938,40
+ Intereses	0,06	0,02	0,06	206,44
+ Dividendos	0,04	0,04	0,04	-12,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,07	0,00	-101,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,45	0,36	0,45	29,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	11,21	0,84	11,21	1.285,57
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,01	-31,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,46	-0,51	14,63
- Comisión de gestión	-0,40	-0,41	-0,40	1,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,86
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	5,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,87
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,00	-0,06	2.779.246,55
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-3,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-3,34
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	418.459	382.480	418.459	

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

3. Inversiones financieras

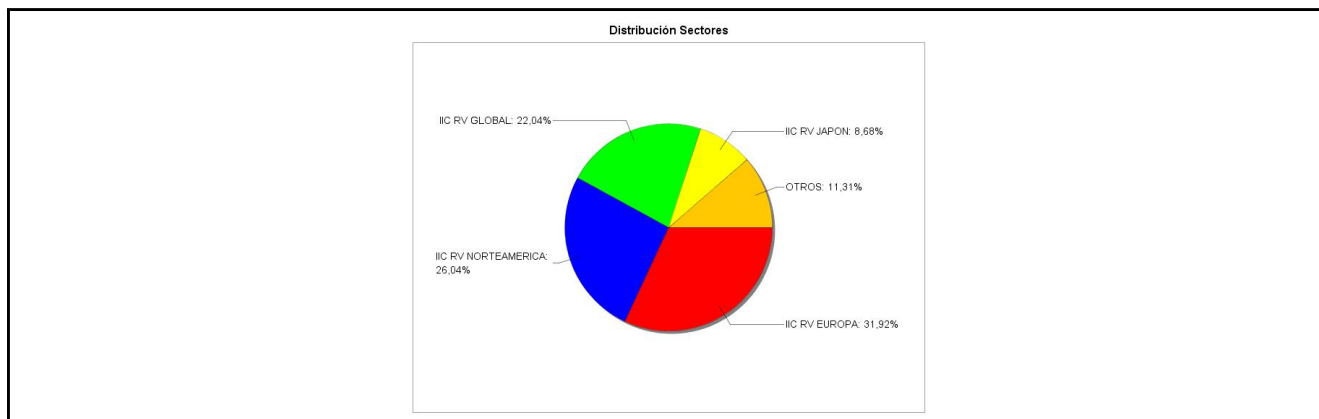
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	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
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	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 ADMISION A COTIZACION	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
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	401.044	95,84	363.643	95,05
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	401.044	95,84	363.643	95,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	401.044	95,84	363.643	95,05

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. S&P500 MINI 230915	1.207	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 230915	4.842	Inversión
Total subyacente renta variable		6049	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 230918	79.797	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		79797	
TOTAL OBLIGACIONES		85846	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. 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 se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Partícipe 1: 83,53% s/ Patrimonio (349.538.805,67 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 20.045.100,30 euros, suponiendo un 0,03%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 19.681.911,03 euros, suponiendo un 0,03%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.323,93 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 66,15 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 201.737,67 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

emergente ha empeorado ligeramente (14 pb de ampliación en el índice EMBI).

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estructura de la cartera no ha variado significativamente durante el período. El fondo continúa sobreponderado en Europa e infraponderado en EE.UU., y diversificado en lo que a estilos se refiere. A nivel de grado de inversión, se mantiene en niveles elevados.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha estado alineada con la de su índice de referencia (11,37% y 12,00%, estándar y cartera, vs 12,95% índice). El posicionamiento en la parte asiática ha sido el mayor lastre del período, destacando el muy mal comportamiento del fondo Fidelity china Consumer I. En la parte positiva, el grueso del posicionamiento en Europa y EE.UU. ha tenido una buena evolución, especialmente aquellos fondos con sesgo crecimiento (por ejemplo Morgan Stanley US Growth Z). 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 partícipes del fondo ha pasado de 1.394 a 1.423, correspondiendo 6 a la clase cartera y 1.417 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 35.979 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 418.459 miles de euros, correspondiendo 400.433 miles de euros a la clase cartera y 18.026 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 11,37% para la clase estándar y del 12,00% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,24% (los gastos directos del fondo son del 0,99% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,25%) para la clase estándar y de un 0,68% (los gastos directos del fondo son del 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,25%) 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 (4,53%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre no se ha producido variaciones significativas en la composición de la cartera. Los movimientos realizados responden en gran medida a ajustes derivados de movimientos de los partícipes.

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 a los índices Eurostoxx-50 y S&P-500 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,19), siendo su grado de apalancamiento medio del 65,50%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 95,84% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Invesco, Fidelity, BlackRock, Amundi, JP Morgan, Ishares, Morgan Stanley, JSS y Xtrackers.

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 10,76% frente al 12,05% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La incertidumbre sobre la actuación de los Bancos Centrales y su efecto final en el crecimiento económico (y, en consecuencia, en los beneficios empresariales) seguirá en los próximos meses. Aunque gran parte del camino parece estar recorrido, en cuanto al alza de los tipos de interés, los niveles de inflación todavía siguen generando elevada incertidumbre. En este sentido, y dada la incertidumbre existente, es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. No obstante, al igual que hemos resaltado en comentarios anteriores, la construcción de cartera debería buscar el mayor equilibrio posible a nivel regional y estilos, mitigando, de esa manera, el efecto de la previsible volatilidad de los mercados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas 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 mas 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 ADMISION A COTIZACION		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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas 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 mas 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 ADMISION A COTIZACION		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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU2569393635 - PARTICIPACIONESJSS SUS E.GL.DIV.I10	EUR	10.346	2,47	0	0,00
LU2076227029 - PARTICIPACIONESJSS SUS EQ. GL.DIVID	EUR	0	0,00	9.999	2,61
LU1883315647 - PARTICIPACIONESJAMUNDI EU EQ.VAL. J2	EUR	11.051	2,64	9.915	2,59
LU2294185488 - PARTICIPACIONESJSS SUS.EQ.FUT.I10	USD	6.034	1,44	6.164	1,61
IE00BGNBWX89 - PARTICIPACIONESJLM MARTIN CURRI EU	EUR	4.817	1,15	4.149	1,08
IE00BHZPJ569 - PARTICIPACIONESJISHARES MSCI WORLD E	EUR	36.229	8,66	32.300	8,44
IE00BK57L097 - PARTICIPACIONESJINVESCO S&P 500 ESG	EUR	25.280	6,04	21.799	5,70
LU1861137484 - PARTICIPACIONESJAMUNDI MSCI EUROPE	EUR	26.891	6,43	24.064	6,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BFMNPS42 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI USA E	EUR	35.553	8,50	31.975	8,36
LU2008796273 - PARTICIPACIONES JSS SUS.EQ.GLTHMI10E	EUR	12.583	3,01	11.183	2,92
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM B- F EUR	EUR	13.369	3,19	11.082	2,90
LU1148194506 - PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA CON I	USD	4.067	0,97	4.566	1,19
LU0210529656 - PARTICIPACIONES JPMORGAN EM. MK A US	USD	12.985	3,10	12.176	3,18
LU1960219571 - PARTICIPACIONES BGF WORLD HEALTHSCIE	EUR	2.262	0,54	10.073	2,63
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM	USD	4.560	1,09	4.385	1,15
LU0839027447 - PARTICIPACIONES XTRACKERS NIKKEI 225	EUR	19.444	4,65	16.381	4,28
LU1681037609 - PARTICIPACIONES AMUNDI JAPAN TOPIX	EUR	16.885	4,04	15.304	4,00
LU0260086037 - PARTICIPACIONES JUPITER GL FD EURO G	EUR	15.767	3,77	13.932	3,64
LU1295554833 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP NEW PE	EUR	12.895	3,08	11.249	2,94
LU0248041781 - PARTICIPACIONES JPMORGAN F-AMERICA I	USD	20.270	4,84	17.156	4,49
LU0369584999 - PARTICIPACIONES BGF EUR SPEC SIT IZE	EUR	9.475	2,26	8.093	2,12
LU0368230206 - PARTICIPACIONES BGF EURO MARKETS EI2	EUR	16.552	3,96	14.356	3,75
LU1353442731 - PARTICIPACIONES FIDELITY EUR DYN GR	EUR	20.017	4,78	17.705	4,63
IE00B53L3W79 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EURO ST	EUR	14.500	3,47	12.245	3,20
LU0674140123 - PARTICIPACIONES ROB. US SELECT OPPOR	USD	13.293	3,18	12.627	3,30
LU0755949418 - PARTICIPACIONES AMUNDI FU EUR EQ CON	EUR	14.523	3,47	13.386	3,50
LU0360477805 - PARTICIPACIONES MSS US GROWTH Z USD	USD	14.572	3,48	11.152	2,92
LU0360482987 - PARTICIPACIONES MORG ST GLB BRNDS Z	USD	6.824	1,63	6.225	1,63
TOTAL IIC		401.044	95,84	363.643	95,05
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		401.044	95,84	363.643	95,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		401.044	95,84	363.643	95,05

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre 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.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

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