

## KUTXABANK BOLSA TENDENCIAS CARTERAS, FI

Nº Registro CNMV: 5462

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](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

944017031

### Correo Electrónico

[kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/06/2020

### 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 invertirá más del 50% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El fondo buscará oportunidades e invertirá mayoritariamente en compañías que se benefician de tendencias duraderas que supongan cambios relevantes a nivel social, político, económico o tecnológico. Las tendencias que pueden suponer un cambio sustancial en la manera de producir y de consumir serían, entre otras: crecimiento digital relacionado con teletrabajo, energías sostenibles, abastecimiento de agua, envejecimiento, atención sanitaria universal... Además de criterios financieros, el fondo tendrá en cuenta criterios socialmente responsables, sin que sean determinantes.

El fondo invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación en cuanto a capitalización bursátil, divisas, sectores o países (incluidos emergentes).

El resto de la exposición total se invertirá, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública y privada (incluyendo, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación de porcentaje, rating mínimo, duración media, sectores económicos, divisa, ni país (incluidos emergentes). La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

#### **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	0,06	0,00	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,70	0,68	2,70	0,14

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	108.935.486,18	122.032.591,92
Nº de Partícipes	95.085	96.326
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	694.949	6,3795
2022	740.355	6,0669
2021	723.166	7,6668
2020	559.253	6,7967

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,15	0,64	4,49	3,75	-6,13	-20,87	12,80		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,34	24-05-2023	-1,56	10-03-2023		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,25	02-06-2023	1,27	03-03-2023		

(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	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,32	7,63	10,79	15,40	13,54	16,33	11,01		
<b>Ibex-35</b>	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,25		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,48	0,66	1,97	0,92	1,08	0,85	0,22		
<b>BLO. DEV. MARK. LAR MID CAP TOT. RETUR.</b>	12,05	10,24	13,64	15,28	15,42	17,30	11,08		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,78	8,78	9,12	9,41	9,63	9,41	5,31		

(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.

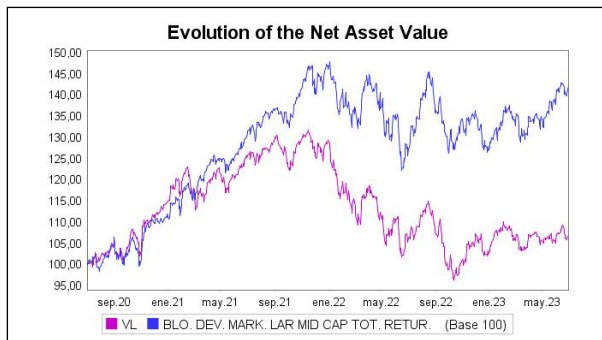
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,77	0,39	0,39	0,39	0,40	1,55	1,56	0,91	

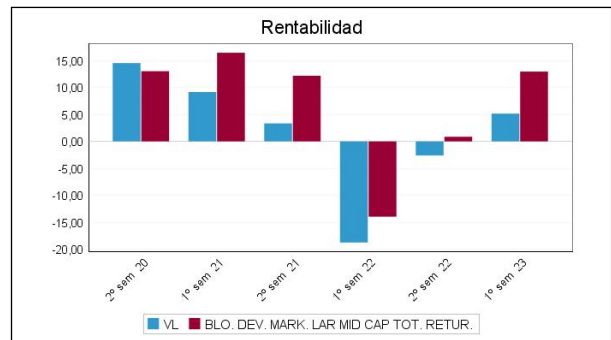
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	3.459.652	81.024	0,45
<b>Total fondos</b>	<b>19.298.783</b>	<b>1.635.209</b>	<b>4,53</b>

\*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	665.999	95,83	680.070	91,86
* Cartera interior	29.838	4,29	21.584	2,92
* Cartera exterior	636.160	91,54	658.485	88,94
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.721	2,69	48.016	6,49
(+/-) RESTO	10.229	1,47	12.269	1,66
TOTAL PATRIMONIO	694.949	100,00 %	740.355	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	740.355	743.322	740.355	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,20	2,18	-11,20	-609,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,07	-2,58	5,07	-294,86
(+) Rendimientos de gestión	5,65	-2,02	5,65	-377,22
+ Intereses	0,11	0,03	0,11	232,35
+ Dividendos	0,44	0,29	0,44	49,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,34	0,28	1,34	380,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,19	0,32	1,19	272,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,59	-2,90	2,59	-188,70
± Otros resultados	-0,02	-0,04	-0,02	-60,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,56	-0,59	4,19
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	-2,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,35
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	8,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,73
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,06	131,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-3,99
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-1,63
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-65,18
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	694.949	740.355	694.949	

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

### 3. Inversiones financieras

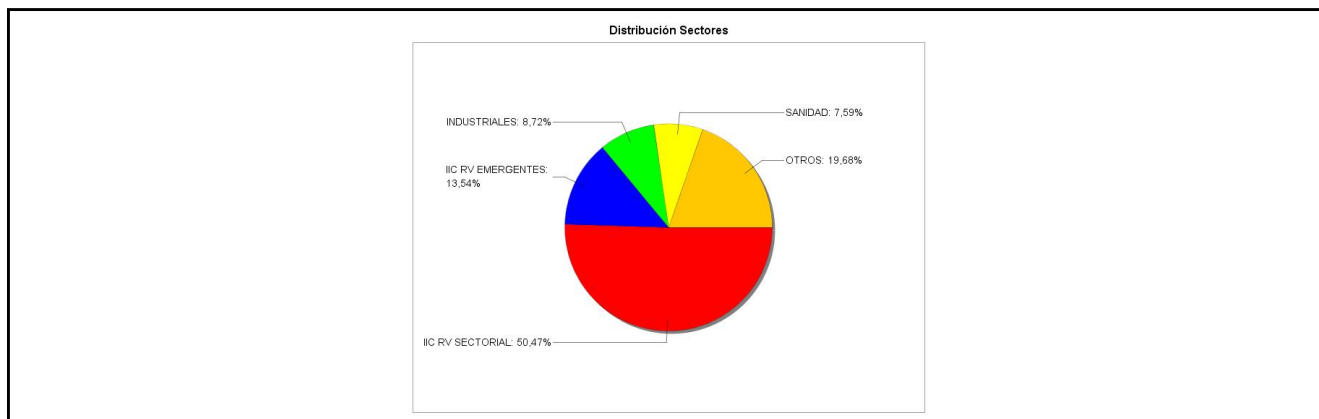
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.836	1,13	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	7.836	1,13	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	22.002	3,17	21.584	2,91
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	22.002	3,17	21.584	2,91
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	29.838	4,30	21.584	2,91
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	189.890	27,31	197.472	26,65
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	189.890	27,31	197.472	26,65
TOTAL IIC	444.831	63,99	460.912	62,25
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	634.721	91,30	658.384	88,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	664.559	95,60	679.968	91,81

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
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 230915	14.656	Inversión
Total subyacente renta variable		14656	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 230918	326.005	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		326005	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		340661	

#### 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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 88.093.447,04 euros, suponiendo un 0,06%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 100.099.874,38 euros, suponiendo un 0,07%.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de



la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 7.832.880,00 euros, suponiendo un 0,01%.

El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 7.832.880,00 euros, suponiendo un 0,01%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 23.808,75 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 121,12 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 367.139,85 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 composición de la cartera no ha sufrido variaciones significativas.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido inferior a la del índice de referencia (5,15% vs. 12,95%), explicado prácticamente en su totalidad por la mala evolución de la temática de exposición a Asia (especialmente parte China). Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de participes de 1.241 y una rentabilidad neta del 5,15%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 45.406 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 694.949 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,77% (los gastos directos del fondo son del 0,52% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,25%).

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

La rentabilidad del fondo 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.

La operativa realizada responde, en gran medida, a los habituales movimientos por variaciones de participes o mercado. No obstante, cabría destacar la incorporación del fondo JSS Sustainable Equity - Green Planet I10 EUR Acc a la cartera del fondo, reforzando el posicionamiento en la temática de sostenibilidad.

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 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,29), siendo su grado de apalancamiento medio del 72,93%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio, la inversión en IIC es del 64,01% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Ishares y JSS.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 9,32% frente al 12,05% 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 ORSTED, GETLINK SE, VESTAS WIND SYSTEMS A/S, IBERDROLA SA, SCHNEIDER ELECTRIC SE y AMERICAN TOWER CORPORATION. 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 TELEFON AB L.M.ERICSSON, VINCI SA, FERROVIAL SA, VERALLIA SASU, VEOLIA ENVIRONNEMENT SA, ASTRAZENECA PLC, GILEAD SCIENCES INC, PROLOGIS INC, AMERICAN WATER WORKS COMPANY INC, DANAHER CORPORATION, CROWN CASTLE INC, XYLEM INC, NEXTERA ENERGY INC, THERMO FISHER SCIENTIFIC INC, ENBRIDGE INC, UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED y REGENERON PHARMACEUTICALS, INC, emitiendo en algunas de ellas, uno o más votos en contra, así como la abstención en determinados puntos del Orden del Día.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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. El ámbito de las pequeñas compañías es todavía más sensible a ello, por su mayor ciclicidad y necesidad de financiación. 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 temáticas, 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
ES05134248D8 - PAGARE[KUTXABAN EMPRESTITOS]4.06[2024-01-08]	EUR	7.836	1,13	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.836	1,13	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		7.836	1,13	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		7.836	1,13	0	0,00
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	6.014	0,87	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	8.707	1,25	6.451	0,87
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	7.282	1,05	9.128	1,23
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	6.005	0,81
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		22.002	3,17	21.584	2,91
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		22.002	3,17	21.584	2,91
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		29.838	4,30	21.584	2,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
AU000000TCL6 - ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD	8.503	1,22	8.087	1,09
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	9.128	1,31	6.101	0,82
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	7.971	1,15	6.898	0,93
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	0	0,00	6.937	0,94
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	USD	6.893	0,99	8.141	1,10
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	6.889	0,99	7.034	0,95
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	6.853	0,99	8.617	1,16
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	4.949	0,71	8.153	1,10
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	9.651	1,39	7.022	0,95
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	5.377	0,77	7.284	0,98
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	7.951	1,14	7.323	0,99
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	7.429	1,07	6.679	0,90
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	6.416	0,92	6.193	0,84
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INC	USD	7.162	1,03	8.688	1,17
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	5.921	0,85	6.617	0,89
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	7.532	1,08	0	0,00
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	8.597	1,24	8.473	1,14
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC	USD	0	0,00	5.721	0,77
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH	USD	6.931	1,00	6.615	0,89
FR0010533075 - ACCIONES GETLINK SA	EUR	8.657	1,25	6.582	0,89
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	5.008	0,72	5.685	0,77
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	7.701	1,11	7.135	0,96
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	6.817	0,98	7.105	0,96
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	7.812	1,12	6.940	0,94
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	7.103	1,02	8.723	1,18
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	5.960	0,86	7.547	1,02
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	5.680	0,82	5.646	0,76
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRON.	EUR	5.913	0,85	5.932	0,80
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON LM-B SHS	SEK	5.085	0,73	5.593	0,76
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		189.890	27,31	197.472	26,65
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		189.890	27,31	197.472	26,65
LU2427703074 - PARTICIPACIONES JSS SUSTAINABLE E I1	EUR	11.068	1,59	0	0,00
LU0384383872 - PARTICIPACIONES MORGAN STA GL.INF Z	USD	19.904	2,86	22.452	3,03
LU2294185488 - PARTICIPACIONES JSS SUS.EQ FUT I10	USD	8.549	1,23	9.244	1,25
LU2273126701 - PARTICIPACIONES JSS SUS EQ TEC DI I1	USD	14.059	2,02	11.294	1,53
LU2273125992 - PARTICIPACIONES JSS EQ. ALL CHINA I1	USD	19.532	2,81	21.521	2,91
IE00BQ70R696 - PARTICIPACIONES INVESCO NASDAQ BIOTE	EUR	12.092	1,74	13.243	1,79
LU1861216437 - PARTICIPACIONES BGF NEXT GENERATI Z2	USD	13.558	1,95	12.370	1,67
LU1255012228 - PARTICIPACIONES JPM CHINA A SHARE OP	EUR	28.686	4,13	35.581	4,81
IE00BD4GV124 - PARTICIPACIONES LEGGMASON CLEAR.INF	EUR	20.117	2,89	21.793	2,94
LU1665238181 - PARTICIPACIONES M&G LUX GL.LIST.INFR	EUR	22.157	3,19	23.900	3,23
LU1548499711 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GL AR INT WT	EUR	14.580	2,10	11.398	1,54
IE00BG0J4C88 - PARTICIPACIONES ISHARES DIG.SEC US-A	EUR	14.933	2,15	13.999	1,89
LU1148194506 - PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA CON I	USD	30.175	4,34	35.529	4,80
LU1700711150 - PARTICIPACIONES ROBECO FINTECH I EUR	EUR	14.601	2,10	14.595	1,97
LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM ASIA	EUR	15.711	2,26	16.461	2,22
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES ISHARES AUT&ROB.A	EUR	15.291	2,20	14.329	1,94
LU0503631631 - PARTICIPACIONES PICT.GLOB.ENV OPP I	EUR	18.387	2,65	25.067	3,39
LU1466055321 - PARTICIPACIONES DWS INV.GL.INF. IC	EUR	26.631	3,83	29.490	3,98
LU1120766032 - PARTICIPACIONES CANDRIAM EQ L.BIO IU	EUR	12.110	1,74	13.997	1,89
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 GLOBAL CLIM	EUR	23.431	3,37	27.348	3,69
LU1587979334 - PARTICIPACIONES BB ADAM. HEALT STRAT	EUR	11.942	1,72	13.018	1,76
IE00BYZK4883 - PARTICIPACIONES ISHARES DIGITALISATI	EUR	14.853	2,14	13.878	1,87
LU0366762994 - PARTICIPACIONES FRANK. TECHNOL I EUR	EUR	26.709	3,84	23.110	3,12
LU1951224663 - PARTICIPACIONES NATIXIS THEMATICS I	EUR	13.276	1,91	12.762	1,72
LU1960219571 - PARTICIPACIONES BGF WORLD HEALTHSCIE	EUR	22.480	3,23	24.532	3,31
<b>TOTAL IIC</b>		444.831	63,99	460.912	62,25
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		634.721	91,30	658.384	88,90
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		664.559	95,60	679.968	91,81

Notas: El periodo 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.