

KUTXABANK DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 3221

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: 15/06/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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 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

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	0,24	0,46	0,24	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,62	2,67	0,10

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	1.627.374,94	1.556.347,28	744	708	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	83.683.336,95	105.366.128,06	95.084	96.325	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	18.638	15.788	17.726	15.366
CLASE CARTERA	EUR	1.008.452	1.118.362	1.100.231	618.151

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	11,4528	10,1442	11,9462	9,8355
CLASE CARTERA	EUR	12,0508	10,6141	12,3578	10,0601

(*)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	12,90	1,87	10,82	11,93	-6,41	-15,08	21,46	-6,06	-15,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	24-05-2023	-3,14	15-03-2023	-12,21	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,59	02-06-2023	1,93	04-01-2023	8,82	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	13,56	9,97	16,43	17,14	18,77	21,86	13,12	30,50	12,69
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
Bloomberg Eurozone 50 Net Return	14,93	10,81	18,03	18,30	19,32	23,46	15,16	32,12	13,78
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,06	12,06	12,14	12,32	12,04	12,32	10,54	11,02	8,97

(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.

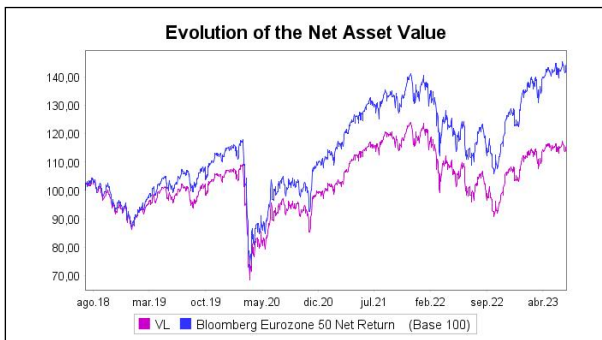
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,00	0,50	0,50	0,51	0,51	2,01	2,02	2,02	2,04

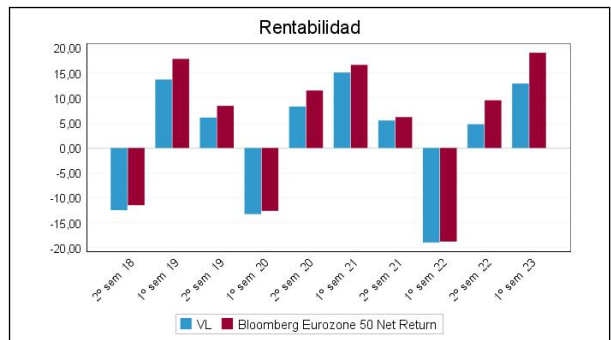
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13,54	2,16	11,14	12,25	-6,14	-14,11	22,84	-5,34	-14,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,62	24-05-2023	-3,14	15-03-2023	-12,21	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,59	02-06-2023	1,93	04-01-2023	8,82	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	13,56	9,97	16,43	17,14	18,77	21,86	13,12	30,50	12,69
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
Bloomberg Eurozone 50 Net Return	14,93	10,81	18,03	18,30	19,32	23,46	15,16	32,12	13,78
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,98	11,98	12,06	12,24	12,05	12,24	11,34	12,68	9,49

(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.

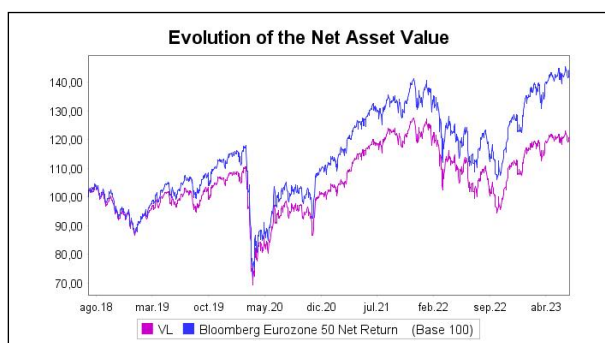
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,43	0,22	0,22	0,22	0,22	0,87	0,88	1,26	1,29

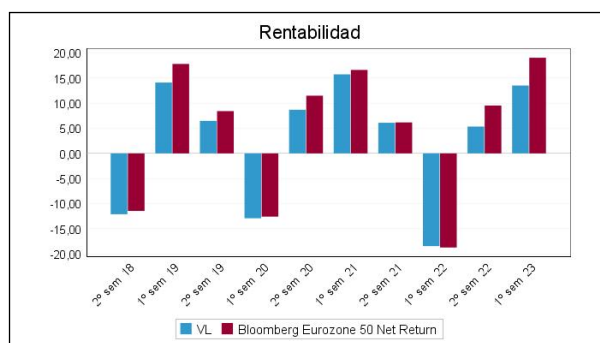
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	960.674	93,53	1.063.237	93,75
* Cartera interior	62.172	6,05	72.271	6,37
* Cartera exterior	898.500	87,48	990.964	87,38
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	48.968	4,77	56.438	4,98
(+/-) RESTO	17.449	1,70	14.475	1,28
TOTAL PATRIMONIO	1.027.091	100,00 %	1.134.149	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)	1.134.149	1.088.305	1.134.149	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,16	-1,65	-22,16	1.218,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,89	5,55	12,89	128,03
(+) Rendimientos de gestión	13,61	6,06	13,61	120,76
+ Intereses	0,10	0,02	0,10	477,79
+ Dividendos	2,54	0,86	2,54	188,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-542,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,87	4,31	9,87	125,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,11	0,68	1,11	59,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,15	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,01	0,04	-0,01	-114,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,51	-0,72	40,67
- Comisión de gestión	-0,39	-0,39	-0,39	-2,92
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	15,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,74
- Otros gastos repercutidos	-0,28	-0,06	-0,28	376,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-73,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-73,87
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.027.091	1.134.149	1.027.091	

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

3. Inversiones financieras

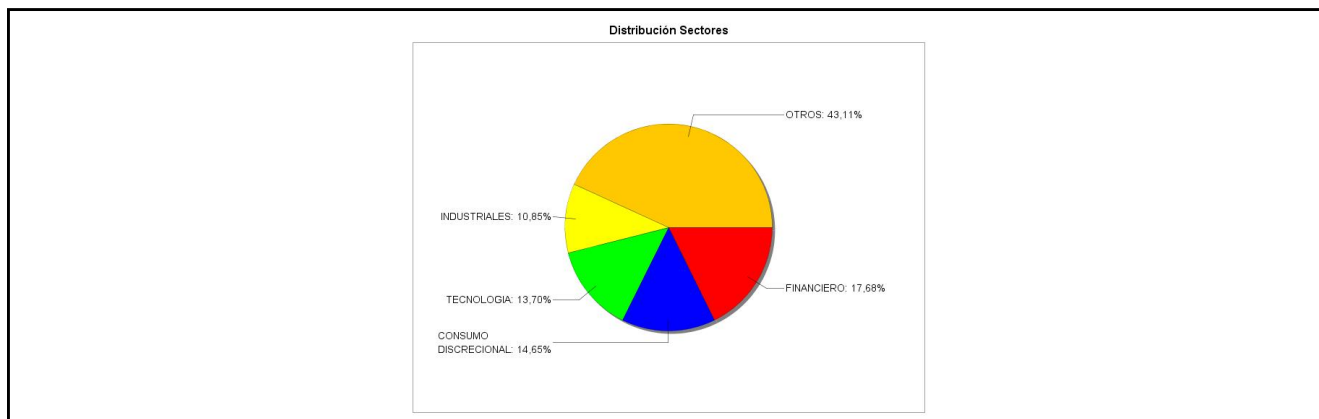
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.692	1,43	22.990	2,03
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	14.692	1,43	22.990	2,03
TOTAL RV COTIZADA	47.481	4,61	49.282	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	47.481	4,61	49.282	4,35
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	62.172	6,04	72.271	6,38
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	897.912	87,42	992.128	87,51
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	897.912	87,42	992.128	87,51
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 EXTERIOR	897.912	87,42	992.128	87,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	960.084	93,46	1.064.399	93,89

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	54.569	Inversión
Total subyacente renta variable		54569	
TOTAL OBLIGACIONES		54569	

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: 20,57% s/ Patrimonio (211.272.530,03 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 28.202.278,76 euros, suponiendo un 0,01%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 74.895.135,58 euros, suponiendo un 0,04%.

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 14.686.650,00 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 14.686.650,00 euros, suponiendo un 0,01%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 102.772,19 euros, lo que supone un 0,01%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 5.434,32 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 573.208,76 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.

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. A pesar de las incertidumbres que persisten a nivel global, la valoración absoluta y relativa de la bolsa soportan el mantenimiento del citado grado de exposición a renta variable.

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, financieras 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 posiciones en SSAB y Thule y las infraponderaciones en TotalEnergies y Anheuser han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, las posiciones en Neste, FincoBank, Randstad y Burberry 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 partícipes del fondo ha pasado de 97.033 a 95.828, correspondiendo 95.084 a la clase cartera y 744 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 107.058 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.027.091 miles de euros, correspondiendo 1.008.453 miles de euros a la clase cartera y 18.638 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 12,90% para la clase estándar y del 13,54% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,00% para la clase estándar y de un 0,43% 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.

En relación a la composición del fondo, a nivel de valores, se ha incrementado el peso en Kering, Pernod Ricard, GSK y Burberry a la par que se ha reducido la posición en Linde, Adidas, Ahold y Roche.

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 0,36%.

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 13,56% frente al 14,93% 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 NESTE CORPORATION, ORSTED, AIR LIQUIDE SA, NORDEA BANK ABP, BANCO SANTANDER SA, BNP PARIBAS SA, KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV, RELX PLC, NOKIA CORP, WOLTERS KLUWER NV, ING GROUP NV, SSAB CORPORATION, ASML HOLDING NV, NOS SGPS SA, SEGRO PLC (REIT), IBERDROLA SA, AVIVA PLC, ADECCO GROUP SA, SCHNEIDER ELECTRIC SE, ADYEN NV, SAP SE, SAMPO PLC, ACERINOX SA, AEGON NV y NORSK HYDRO ASA. 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 NOVARTIS AG, KESKO CORP, RANDSTAD NV, PANDORA A/S, TELEFON AB L.M.ERICSSON, HERA SPA, AXA SA, VINCI SA, HERMES INTERNATIONAL SA, L'OREAL SA, ESSILORLUXOTTICA SA, FINECOBANK SPA, KERING SA, ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV, ATLAS COPCO AB, THULE GROUP AB, INTESA SANPAOLO SPA, POSTE ITALIANE SPA, ENEL SPA, TELE2 AB, , EQUINOR ASA y PUBLICIS GROUPE SA, 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. 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. En este sentido, la publicación de los indicadores de inflación tendrá una importancia especial ya que será un factor clave en los mensajes de los bancos centrales sobre su política monetaria. Por ese lado, esperamos ver una continuación en la senda de moderación de los datos de inflación en los próximos meses, que permita a las autoridades monetarias dar por finalizado el ciclo de subidas de tipos de interés. Adicionalmente, la evolución de las tensiones geopolíticas en curso y las potenciales medidas de estímulo que puedan implementar las autoridades chinas para fomentar el crecimiento de su economía, serán potenciales focos de interés a tener en cuenta. En este entorno, seguimos esperando una relativa debilidad macroeconómica que lleve a algunas economías a la recesión, si bien apostamos por una recesión de duración e intensidad limitada.

Por otro lado, los resultados empresariales de los próximos trimestres deberían seguir reflejando el deterioro macroeconómico que venimos observando y no deberían ser tan boyantes como en publicaciones anteriores. En este sentido, las expectativas actuales continúan ajustándose a la baja como reflejo de la realidad económica actual y es probable que el suelo de estimaciones aún no se haya alcanzado. Por tanto, no podemos descartar sorpresas negativas, especialmente en algunos de los sectores más cíclicos.

Con todo ello, a pesar de las elevadas incertidumbres existentes, abogamos por mantener la exposición a renta variable en los niveles actuales ya que confiamos en que los impactos finales en crecimiento serán manejables y no contemplamos

como escenario central una profunda recesión económica. No obstante, una inflación más persistente que desemboque en el mantenimiento de los movimientos restrictivos de los bancos centrales o nuevos problemas en los bancos regionales de EEUU derivados de su exposición al sector inmobiliario podrían provocar un deterioro significativo de las estimaciones y un escenario de recesión más severo. En cuanto al posicionamiento del fondo, seguimos apostando por compañías con alta capacidad de generación de caja y reparto de dividendo.

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
ES0L02301130 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,79 2023-01-13	EUR	0	0,00	22.990	2,03
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	22.990	2,03
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	14.692	1,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.692	1,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.692	1,43	22.990	2,03
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		14.692	1,43	22.990	2,03
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	13.582	1,32	10.788	0,95
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	16.893	1,64	19.498	1,72
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	9.803	0,95	10.842	0,96
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	7.202	0,70	8.154	0,72
TOTAL RV COTIZADA		47.481	4,61	49.282	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		47.481	4,61	49.282	4,35
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		62.172	6,04	72.271	6,38
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
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER-MAERSK A/S	DKK	9.280	0,90	0	0,00
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	9.794	0,95	0	0,00
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR	10.900	1,06	0	0,00
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	8.593	0,84	10.010	0,88
SE0000120669 - ACCIONES SSAB AB	SEK	10.298	1,00	9.929	0,88
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	7.338	0,71	10.676	0,94
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	14.456	1,41	15.551	1,37
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	9.613	0,94	9.992	0,88
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	9.184	0,89	10.462	0,92
GB0006731235 - ACCIONES ASSOC. BRITISH FOODS	GBP	0	0,00	10.499	0,93
SE0006422390 - ACCIONES THULE GROUP AB	SEK	9.803	0,95	9.441	0,83
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	8.989	0,88	10.047	0,89
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	13.637	1,33	14.386	1,27
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	23.547	2,29	27.116	2,39
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ -A SHS	EUR	8.478	0,83	11.336	1,00
IT0001250932 - ACCIONES HERA SPA	EUR	4.576	0,45	4.871	0,43
IT0000072170 - ACCIONES FINCOBANK SPA	EUR	8.486	0,83	0	0,00
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	9.781	0,95	10.624	0,94
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	4.875	0,47	4.676	0,41
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	4.694	0,46	5.685	0,50
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	0	0,00	10.396	0,92
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	0	0,00	44.333	3,91
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS SA	EUR	7.703	0,75	10.272	0,91
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	4.143	0,40	5.404	0,48
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	26.294	2,56	27.183	2,40
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	0	0,00	9.865	0,87
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	0	0,00	5.027	0,44
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	71.882	7,00	63.822	5,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B1YW4409 - ACCIONES SI GROUP PLC	GBP	11.224	1,09	11.166	0,98
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	14.134	1,38	15.361	1,35
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	11.996	1,17	0	0,00
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	4.633	0,45	5.193	0,46
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD NV	EUR	9.318	0,91	11.190	0,99
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS	EUR	13.919	1,36	15.245	1,34
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	8.727	0,85	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	5.998	0,58	6.990	0,62
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG	CHF	0	0,00	11.224	0,99
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	4.752	0,46	20.851	1,84
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	7.214	0,70	5.151	0,45
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	0	0,00	10.052	0,89
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	10.711	1,04	10.913	0,96
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	22.764	2,22	0	0,00
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	0	0,00	22.297	1,97
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	7.586	0,74	9.780	0,86
FI0009000202 - ACCIONES KESKO OYJ-B SHS	EUR	8.554	0,83	10.729	0,95
FR0000121972 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	27.609	2,69	27.834	2,45
IT0003242622 - ACCIONES TERNA RETE ELET.NAZ	EUR	9.581	0,93	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	11.956	1,16	13.221	1,17
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	9.811	0,96	9.944	0,88
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	11.965	1,16	13.616	1,20
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	48.980	4,77	56.126	4,95
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	22.676	2,21	4.841	0,43
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	14.172	1,38	16.223	1,43
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GSK PLC	GBP	13.871	1,35	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	9.285	0,90	11.055	0,97
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GR	EUR	17.419	1,70	28.756	2,54
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	15.536	1,51	18.854	1,66
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	23.638	2,30	26.172	2,31
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	30.060	2,93	37.843	3,34
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	30.434	2,96	33.164	2,92
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	15.296	1,35
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	9.828	0,96	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	14.669	1,43	15.108	1,33
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	8.626	0,84	12.964	1,14
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO GROUP AG	CHF	0	0,00	10.192	0,90
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	6.747	0,66	5.465	0,48
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	24.444	2,38	26.495	2,34
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	21.808	2,12	22.289	1,97
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON LM-B SHS	SEK	9.483	0,92	9.631	0,85
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	4.311	0,42	0	0,00
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	4.320	0,42	5.200	0,46
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	58.808	5,73	54.095	4,77
TOTAL RV COTIZADA		897.912	87,42	992.128	87,51
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		897.912	87,42	992.128	87,51
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 EXTERIOR		897.912	87,42	992.128	87,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		960.084	93,46	1.064.399	93,89

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.