

## KUTXABANK DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 3221

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**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: 15/06/2005

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,07	0,57	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,62	-0,41	0,10	-0,42

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	1.556.347,28	1.504.443,61	708	713	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	105.366.128,06	106.580.360,20	96.325	98.549	EUR	0,00	0,00	1	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	15.788	17.726	15.366	19.732
CLASE CARTERA	EUR	1.118.362	1.100.231	618.151	953.428

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	10,1442	11,9462	9,8355	10,4700
CLASE CARTERA	EUR	10,6141	12,3578	10,0601	10,6280

(\*)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		0,96	0,00	0,96	1,90	0,00	1,90	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,38	0,00	0,38	0,76	0,00	0,76	patrimonio	0,05	0,10	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-15,08	11,93	-6,41	-10,27	-9,66	21,46	-6,06	20,63	7,03

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,18	15-12-2022	-4,49	04-03-2022	-12,21	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,63	04-10-2022	6,88	09-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	21,86	17,14	18,77	21,01	28,86	13,12	30,50	11,81	9,61
<b>Ibex-35</b>	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16	12,41	12,87
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,43	2,13	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53	0,25	0,15
<b>Bloomberg Eurozone 50 Net Return</b>	23,46	18,30	19,32	22,97	31,20	15,16	32,12	12,63	10,23
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,32	12,32	12,04	11,45	10,92	10,54	11,02	9,05	8,24

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	2,01	0,51	0,51	0,50	0,50	2,02	2,02	2,02	2,01

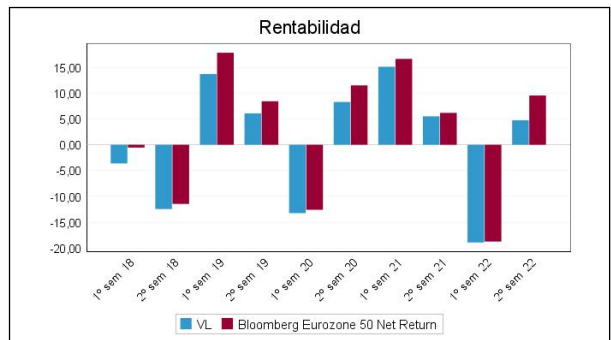
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,11	12,25	-6,14	-10,01	-9,41	22,84	-5,34	21,53	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,18	15-12-2022	-4,48	04-03-2022	-12,21	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,63	04-10-2022	6,89	09-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	21,86	17,14	18,77	21,01	28,86	13,12	30,50	11,81	
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	1,43	2,13	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53	0,25	
Bloomberg Eurozone 50 Net Return	23,46	18,30	19,32	22,97	31,20	15,16	32,12	12,63	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,24	12,24	12,05	11,76	11,46	11,34	12,68	8,39	

(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.

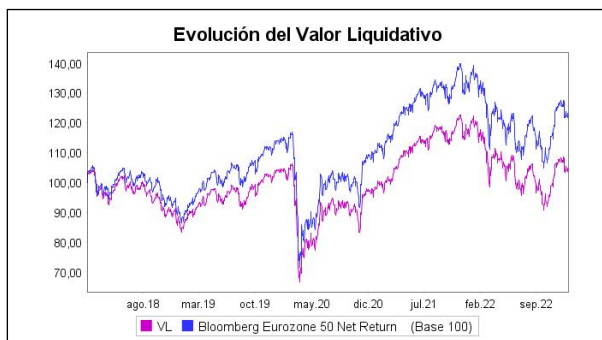
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	1,26	1,26	0,50

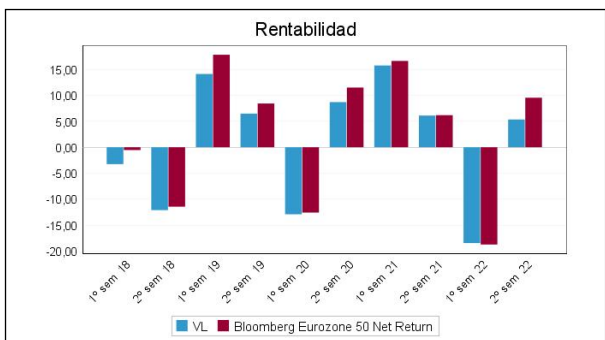
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.303.112	294.740	-1,39
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.026.850	98.440	-1,18
Renta Fija Mixta Internacional	766.784	73.821	-4,05
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.717.992	95.870	-1,61
Renta Variable Euro	2.146.234	303.925	4,62
Renta Variable Internacional	4.164.889	586.109	-0,15
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	79.083	1.312	-0,29
Garantizado de Rendimiento Variable	816.549	24.669	-1,90
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	549.412	94.870	-9,81
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	243.500	5.331	-0,41
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	2.020.003	50.626	-1,53
Total fondos	17.834.407	1.629.713	-0,78

\*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	1.063.237	93,75	1.051.193	96,59
* Cartera interior	72.271	6,37	131.247	12,06
* Cartera exterior	990.964	87,38	919.961	84,53
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,00	-14	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	56.438	4,98	15.822	1,45
(+/-) RESTO	14.475	1,28	21.290	1,96
TOTAL PATRIMONIO	1.134.149	100,00 %	1.088.305	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.088.305	1.117.957	1.117.957	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,65	19,48	15,79	-110,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,55	-22,55	-14,28	-129,89
(+) Rendimientos de gestión	6,06	-21,88	-13,12	-133,60
+ Intereses	0,02	-0,03	0,00	-179,76
+ Dividendos	0,86	2,36	3,08	-55,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	118,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,31	-21,92	-15,08	-123,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,68	-2,11	-1,15	-139,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	-0,18	0,00	-200,00
± Otros resultados	0,04	0,00	0,04	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,67	-1,16	-7,97
- Comisión de gestión	-0,39	-0,39	-0,78	22,92
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	23,59
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-7,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,19
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,22	-0,27	-68,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	528,32
+ 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	528,32
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.134.149	1.088.305	1.134.149	



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

### 3. Inversiones financieras

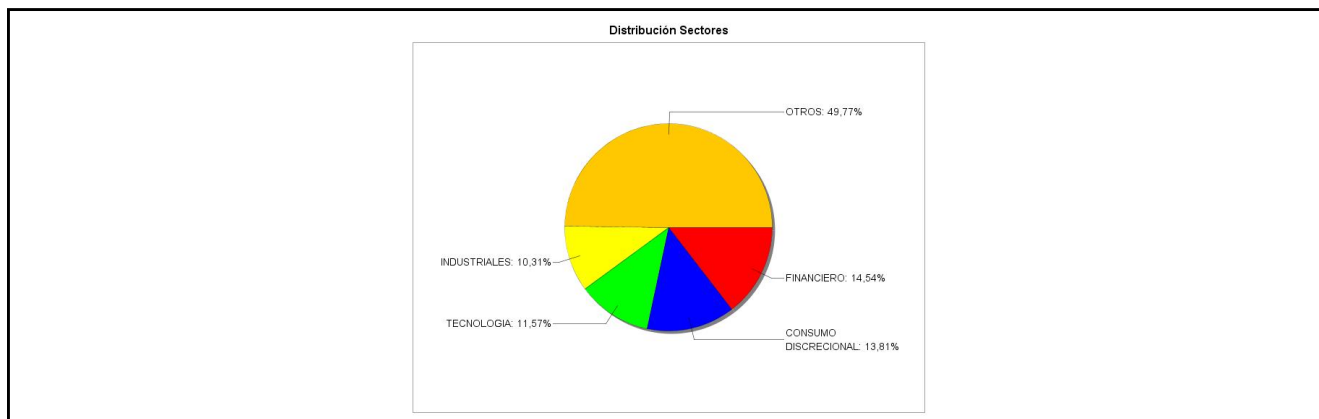
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.990	2,03	20.025	1,84
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	55.000	5,05
TOTAL RENTA FIJA	22.990	2,03	75.025	6,89
TOTAL RV COTIZADA	49.282	4,35	56.222	5,16
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	49.282	4,35	56.222	5,16
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	72.271	6,38	131.247	12,05
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	992.128	87,51	904.456	83,12
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	992.128	87,51	904.456	83,12
TOTAL IIC	0	0,00	16.947	1,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	992.128	87,51	921.403	84,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.064.399	93,89	1.052.649	96,73

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 230317	67.684	Inversión
Total subyacente renta variable		67684	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>67684</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Hecho relevante 304190 del 21/12/2022  
Otros hechos relevantes  
Recuperación de retenciones sobre rendimientos en el extranjero

#### 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: 24,37% s/ Patrimonio (276.392.228,33 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.883.930.982,23 euros, suponiendo un 1,77%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 152.135,88 euros, lo que supone un 0,01%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 5.562,56 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 592.651,48 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

Se informa que, como novedad referida al periodo 2022, las cuentas anuales del fondo de inversión contarán con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

## 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 segundo semestre del año ha estado de nuevo condicionado por una notoria incertidumbre en el entorno macroeconómico. En este sentido, el semestre se ha caracterizado por una elevada volatilidad, especialmente en la medida en que los datos de inflación superaban o no las expectativas del mercado.

En este entorno, los bancos centrales occidentales (Fed, BoE y BCE) han reiterado su determinación de combatir el alza de los precios a toda costa y han acometido repetidas y agresivas subidas de tipos de interés. Las autoridades monetarias de China y Japón por su parte, han actuado a contracorriente de sus pares occidentales, recortando tipos o manteniendo su política expansiva respectivamente, a pesar del reciente giro realizado por el BoJ, flexibilizando su control de la curva de tipos de interés. Por otro lado, en Europa los problemas relativos al suministro energético han pasado a un segundo plano, gracias a una agresiva política de aprovisionamiento de gas y a una climatología más benigna. En Reino Unido por su parte, hemos asistido a un periodo muy convulso con dos cambios de gobierno y una intervención del BoE en rescate de sus bonos. Mientras tanto en China, se ha producido un abandono progresivo de la política de covid cero que ha regido hasta el momento y que actualmente está disparando las tasas de contagios en el país asiático. Con todo este entorno macro, los inversores parecen interiorizar la tesis de la recesión económica y el debate se centra en 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 ha resultado mixto para los mismos. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento mixto (S&P-500 1,43%, Nasdaq-100 -4,90%, Eurostoxx-50 9,81%, Ibex-35 1,61%, Nikkei -1,13%, MSCI Emerging -4,43%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido igualmente mixto. Así, la deuda corporativa ha mejorado en el período (28 pb de contracción en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea ha empeorado ligeramente (España mantiene su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia empeora de 22 pb) y la deuda emergente ha mejorado con claridad (85 pb de contracción en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el movimiento de las curvas ha sido claramente al alza y el periodo se salda con un notable repunte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 86 pb hasta niveles de 3,87% mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 124 pb, hasta niveles de 2,57%. En los tramos cortos de la curva, igualmente hemos visto repunte de tipos, tanto en EE.UU. (+147 pb) como en Alemania (+ 212 pb), en respuesta a las actuaciones de los bancos centrales.

Por último, a nivel de divisas, tras marcar máximos de varias décadas durante el semestre, la expectativa de menor ritmo de subidas por parte de la Fed ha debilitado al dólar frente al resto de divisas (-2,11% frente al euro, -3,43% frente al yen).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del segundo 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, materiales y consumo cíclico.

Durante el semestre, se han tomado diversas posiciones en valores europeos no euro, incrementando por tanto la exposición a divisas dentro de la composición de la cartera.

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. A partir del 18/07/2022, el benchmark del fondo ha pasado a ser Bloomberg Eurozone 50 Net Return. En este sentido, las posiciones en Publicis y Stellantis y las infraponderaciones en Bayer y Vonovia han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, las posiciones en Adidas, Sanofi, Fresenius y Tele2 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 99.262 a 97.033, correspondiendo 96.325 a la clase cartera y 708 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 45.844 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.134.149 miles de euros, correspondiendo 1.118.361 miles de euros a la clase cartera y 15.788 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 4,75% para la clase estándar y del 5,36% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,02% para la clase estándar y de un 0,44% para la clase cartera.

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido superior a la de la media de la gestora (-0,78%). 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 Mercedes Benz y Nordea y se ha tomado posición en Relx, Novartis o Roche a la par que se ha reducido la posición en Stellantis, Brenntag, SAP y EOn.

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 0,14%.

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 17,14% frente al 18,30% del índice de referencia.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La Sociedad Gestora dispone de un procedimiento interno que regula los procesos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas para todos los valores integrados en las carteras de las IIC gestionadas en los siguientes términos: "para todas las sociedades españolas en las que el conjunto de IIC que gestione la SGIIC, posean más del 1% de su Capital Social, los derechos políticos serán ejercidos por la propia SGIIC. Para el resto de valores nacionales como para los extranjeros, se cumplimentarán los correspondientes boletines delegando en el Presidente del Consejo de

Administración y haciéndolos llegar a cada sociedad por el procedimiento que en cada caso se considere más adecuado. En todo caso, se revisarán los puntos del Orden del Día de cada Junta General de Accionistas y, en caso de que el Comité de Inversiones lo considere necesario, se emitirá voto en la línea que defienda mejor los derechos de los partícipes, a juicio del Comité de inversiones”.

La IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de SIEMENS AG, KONE OYJ, WOLTERS KLUWER NV, LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE, NOS SGPS SA, VIVENDI SE, ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV, MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AKTIENG, UCB SA, HERA SPA, KERING SA, BASF SE, ASML HOLDING NV, RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA E FARMACEUTICA SPA, ALLIANZ SE, KONINKLIJKE DSM NV, ADIDAS AG, FRESENIUS SE & CO. KGAA, SAP SE, NN GROUP NV, ADYEN NV, LINDE PLC, AKZO NOBEL NV, RANDSTAD NV, ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC, BANCO SANTANDER SA e IBERDROLA SA, BAYER AG, ACERINOX SA, SIGNIFY NV y UCB SA. En todos los casos, aun siendo el porcentaje de participación inferior al 1%, 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 VALMET CORP, NESTE CORPORATION, ELISA CORPORATION, KESKO CORP, VINCI SA, KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV, STELLANTIS NV, HERMES INTERNATIONAL SA, AKZO NOBEL NV, ING GROUP NV, AXA SA, BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV BESI, INTESA SANPAOLO SPA, ROYAL PHILIPS NV, SOCIETE GENERALE SA, SIGNIFY NV, ENEL SPA, EXOR NV, TOTALENERGIES SE, PUBLICIS GROUPE SA, POSTE ITALIANE SPA, AEGON NV, FAURECIA SE, STELLANTIS e INDUSTRIA DEL DISEÑO TEXTIL 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.

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. Adicionalmente, la Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC.

Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 105.231,09 euros (0,01% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores JP Morgan, Santander, BCA, Morgan Stanley y Norbolsa. El importe presupuestado para el próximo año es 123.874,74 euros.

#### 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 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 reducir el ritmo y la intensidad de las subidas de tipos. Adicionalmente, la evolución del conflicto entre Rusia y Ucrania o la gestión de la pandemia en China tras el abandono progresivo de su política de covid cero, serán potenciales focos de incertidumbre a tener en cuenta. En este entorno, esperamos un progresivo deterioro macroeconómico 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 reflejar el deterioro macroeconómico que venimos observando y no deberían ser tan boyantes como en publicaciones anteriores. En este sentido, las expectativas actuales no son exigentes y ya llevan tiempo ajustándose al nuevo entorno macroeconómico. De todos modos, la

incertidumbre al respecto se ha incrementado y no podemos descartar sorpresas negativas, especialmente en algunos de los sectores más cíclicos.

Con todo ello, a pesar de las 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 una mayor agresividad de los bancos centrales o un entorno de escasez de suministro de gas en Europa, podrían provocar un deterioro significativo de las estimaciones y un escenario de recesión más severo. Por otro lado, desde el punto de vista de valoración, los múltiplos actuales no son exigentes en absoluto. 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	22.990	2,03	0	0,00
ES0L02208129 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,48 2022-08-12	EUR	0	0,00	20.025	1,84
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		22.990	2,03	20.025	1,84
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>		22.990	2,03	20.025	1,84
<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
ES0L02304142 - REPO CECABANK, S.A. -0,52 2022-07-01	EUR	0	0,00	55.000	5,05
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	55.000	5,05
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		22.990	2,03	75.025	6,89
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	10.788	0,95	23.653	2,17
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	19.498	1,72	17.019	1,56
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	10.842	0,96	8.442	0,78
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	8.154	0,72	7.108	0,65
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		49.282	4,35	56.222	5,16
<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>		49.282	4,35	56.222	5,16
<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>		72.271	6,38	131.247	12,05
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
<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
GB00B5ZN1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	10.010	0,88	0	0,00
SE0000120669 - ACCIONES SSAB AB	SEK	9.929	0,88	0	0,00
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	10.676	0,94	0	0,00
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELX PLC	GBP	15.551	1,37	0	0,00
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	9.992	0,88	0	0,00
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	10.462	0,92	0	0,00
GB0006731235 - ACCIONES ASSOC. BRITISH FOODS	GBP	10.499	0,93	0	0,00
SE0006422390 - ACCIONES THULE GROUP AB	SEK	9.441	0,83	0	0,00
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	10.047	0,89	0	0,00
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	14.386	1,27	0	0,00
FR0010040865 - ACCIONES GECINA SA	EUR	0	0,00	8.811	0,81
FI4000297767 - ACCIONES INORDEA BANK ABP	EUR	27.116	2,39	0	0,00
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	0	0,00	20.217	1,86
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	0	0,00	8.900	0,82
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ -A SHS	EUR	11.336	1,00	0	0,00
IT0001250932 - ACCIONES HERA SPA	EUR	4.871	0,43	4.377	0,40
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	10.624	0,94	9.443	0,87
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	4.676	0,41	4.948	0,45
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	5.685	0,50	0	0,00
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	10.396	0,92	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009007884 - ACCIONES ELISA OYJ	EUR	0	0,00	8.055	0,74
BE0003739530 - ACCIONES UCB SA	EUR	0	0,00	5.315	0,49
IT0003828271 - ACCIONES RECORDATI SPA	EUR	0	0,00	5.580	0,51
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	44.333	3,91	32.762	3,01
PZ0N0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS SA	EUR	10.272	0,91	10.413	0,96
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	5.404	0,48	5.233	0,48
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	27.183	2,40	24.261	2,23
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	9.865	0,87	10.016	0,92
FI4000074984 - ACCIONES VALMET CORP	EUR	0	0,00	9.145	0,84
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	5.027	0,44	4.782	0,44
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	63.822	5,63	68.009	6,25
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	0	0,00	8.519	0,78
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENTTAG SE	EUR	0	0,00	13.657	1,25
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	11.166	0,98	0	0,00
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	15.361	1,35	9.630	0,88
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	5.193	0,46	5.042	0,46
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	4.303	0,40
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD NV	EUR	11.190	0,99	9.313	0,86
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	0	0,00	14.841	1,36
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	0	0,00	4.652	0,43
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS	EUR	15.245	1,34	16.543	1,52
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	0	0,00	12.704	1,17
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ B	EUR	0	0,00	10.006	0,92
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	6.990	0,62	6.834	0,63
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	13.339	1,23
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG	CHF	11.224	0,99	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	20.851	1,84	20.540	1,89
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	5.151	0,45	5.070	0,47
NL0013267909 - ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR	0	0,00	8.148	0,75
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR	EUR	0	0,00	4.345	0,40
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	10.052	0,89	9.536	0,88
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	10.913	0,96	8.844	0,81
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	0	0,00	9.220	0,85
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	22.297	1,97	26.395	2,43
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	9.780	0,86	10.175	0,93
FI0009000202 - ACCIONES KESKO OYJ-B SHS	EUR	10.729	0,95	10.243	0,94
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	27.834	2,45	16.156	1,48
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	13.221	1,17	9.257	0,85
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	9.944	0,88	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	13.616	1,20	11.698	1,07
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	56.126	4,95	54.093	4,97
FR0000121485 - ACCIONES KERJEN SA	EUR	4.841	0,43	4.989	0,46
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	16.223	1,43	0	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	11.055	0,97	9.121	0,84
FR0000130809 - ACCIONES SOC.GENERALE SA	EUR	0	0,00	8.727	0,80
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GR	EUR	28.756	2,54	6.502	0,60
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	18.854	1,66	29.514	2,71
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	26.172	2,31	16.230	1,49
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	37.843	3,34	29.171	2,68
DE0008430026 - ACCIONES MUECHENER	EUR	0	0,00	13.092	1,20
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	33.164	2,92	45.006	4,14
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	15.296	1,35	0	0,00
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	15.108	1,33	14.837	1,36
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	12.964	1,14	13.178	1,21
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO GROUP AG	CHF	10.192	0,90	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	5.465	0,48	4.977	0,46
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	26.495	2,34	28.926	2,66
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	22.289	1,97	51.612	4,74
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON LM-B SHS	SEK	9.631	0,85	0	0,00
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	4.663	0,43
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	5.200	0,46	4.855	0,45
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	54.095	4,77	45.683	4,20
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>992.128</b>	<b>87,51</b>	<b>904.456</b>	<b>83,12</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>992.128</b>	<b>87,51</b>	<b>904.456</b>	<b>83,12</b>
LU0292095535 - PARTICIPACIONES XTRACKERS EUR ST Q D	EUR	0	0,00	16.947	1,56
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>16.947</b>	<b>1,56</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>992.128</b>	<b>87,51</b>	<b>921.403</b>	<b>84,68</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.064.399</b>	<b>93,89</b>	<b>1.052.649</b>	<b>96,73</b>



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 cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2022 ha sido de 2.992 miles de euros, desglosada en 2.820 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV de nueva creación para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 172 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 60 y 54, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere al colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 878 miles de euros, correspondiendo 553 miles de euros a cinco altos cargos (uno más que el año anterior por una reclasificación interna: 470 miles de euros de remuneración fija y 83 miles de euros de remuneración variable) y 325 miles de euros a cuatro empleados (uno menos: 307 miles de euros de remuneración fija y 18 miles de euros de remuneración variable).

El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de empleados. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U., y, en su caso, en los contratos individuales firmados con algunos altos cargos. La retribución variable tiene carácter anual, si bien existe la posibilidad de establecer planes de retribución plurianual, ligados a indicadores a medio/largo plazo. Las reglas de funcionamiento de los planes anuales de retribución variable son: la remuneración variable total no supera el 20% de la masa salarial total; a nivel individual, no puede superar el 25% de la remuneración fija, pudiendo asimismo ser nula y, para las personas que ejercen funciones de control, existe un máximo de peso en los indicadores de negocio. Respecto del método de cálculo de la remuneración variable se atiende tanto a criterios a nivel de departamento como a la evaluación individual del desempeño. Los criterios aplicados son financieros (beneficio, evolución diferencial comisiones, gastos generales, benchmark, ranking) y no financieros (valoración comercializador, plan departamento, calidad procedimientos, ambiente de control, objetivo ISR), estableciendo una ponderación diferenciada para cada departamento conforme a su importancia relativa y a las limitaciones de la función, en su caso. Anualmente, la propuesta de remuneración variable se analiza por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad y se presenta para su aprobación por el Consejo de Administración.

En 2022 ha vencido un plan complementario de retribución variable a largo plazo que incluía a una parte del colectivo identificado, aprobado por el Consejo de Administración en 2019. El Plan se concibió como un modo adicional de vincular la visión del equipo directivo con los objetivos estratégicos a largo plazo de la sociedad y abarcaba el trienio 2019-2021, quedando ligado tanto a objetivos del Plan Estratégico del Grupo Económico al que pertenece la sociedad, como a objetivos específicos de la misma. El importe devengado por este plan 2019-2021, concluido el período de tres años para la evaluación de resultados, ha ascendido a 130 miles de euros. La cantidad devengada del ILP, así como los importes correspondientes a la retribución variable anual del personal beneficiario, ha quedado sujeta a las políticas de diferimiento durante 4 años, a la liquidación en forma de instrumentos y a los mecanismos de ajuste ex post al riesgo en los sucesivos ejercicios de acuerdo con el marco regulatorio y la política retributiva.

Asimismo, en 2022 los Órganos de Gobierno de la sociedad han aprobado un nuevo plan plurianual de retribución variable a largo plazo que incluye una parte del colectivo identificado y que abarca el trienio 2022-2024, ligado también a objetivos del Plan Estratégico del Grupo Económico al que pertenece la sociedad y a objetivos específicos de la misma. Considerando lo anterior, la cantidad que como máximo cabría asignar a 2022 por este concepto a este colectivo ascendería a 63 miles de euros, si bien ésta última es una mera previsión en caso de cumplimiento, en grado máximo de consecución, de todos los condicionamientos establecidos en el Plan, sujeta en todo caso al límite máximo de remuneraciones aprobado por los Órganos de Gobierno, y a las restricciones prudenciales vigentes para todos los esquemas de retribución variable.

Como parte de la evaluación anual central e independiente que realiza el Consejo de Administración de la Entidad, el “Marco de Política Retributiva de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.” se actualiza regularmente, para su adecuación a los cambios internos que se vayan produciendo y a los requerimientos normativos establecidos por las autoridades competentes. Así, en 2022, se ha adecuado el Marco de Política Retributiva a las últimas modificaciones de la recientes actualizaciones en el ámbito de la normativa prudencial de remuneraciones.

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 3.661.000.000,00 euros y un rendimiento total de -34.172,79 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 3.329.000.000,00 euros y un rendimiento total de -24.546,13 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 332.000.000,00 euros y un rendimiento total de -9.626,66 euros.