

KUTXABANK BOLSA EMERGENTES, FI

Nº Registro CNMV: 2028

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.

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: 25/02/2000

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

El fondo invertirá entre el 75% y el 100% de la exposición total en renta variable de emisores de países emergentes.

El resto de la exposición será en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

La inversión podrá ser directa o indirectamente a través de IIC.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones (o emisores), porcentaje de exposición al riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

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	0,03	0,18	0,22	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,62	-0,33	0,14	-0,45

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	573.549,09	618.528,66	605	632	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	55.310.223,93	53.624.061,42	96.326	98.550	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	6.088	8.416	7.203	7.434
CLASE CARTERA	EUR	614.455	791.631	631.478	343.113

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	10,6151	13,1924	13,0621	12,1750
CLASE CARTERA	EUR	11,1092	13,6500	13,3605	12,3589

(*)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
Rentabilidad IIC	-19,54	0,69	-6,03	-7,86	-7,71	1,00	7,29	18,89	16,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,07	24-10-2022	-3,58	24-02-2022	-9,74	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,03	15-11-2022	5,86	16-03-2022	6,28	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,00	15,50	11,62	18,41	21,28	14,19	27,26	11,72	9,79
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16	12,41	12,87
Letra Tesoro 1 año	1,43	2,13	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53	0,25	0,15
BL.EM.MKTS LARG&MID CAP NET RETURN	17,50	18,73	14,17	18,33	18,84	14,22	22,41	11,89	11,08
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,56	10,56	10,07	9,52	9,29	8,94	8,93	7,85	7,22

(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.

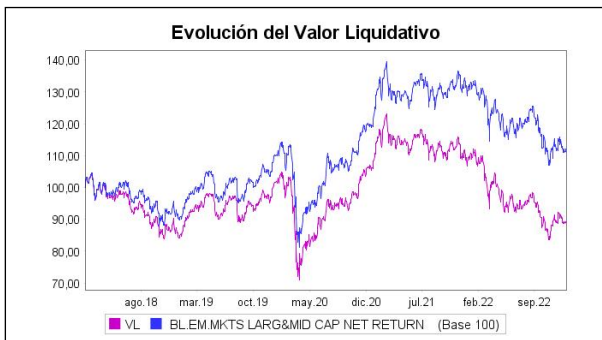
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	2,49	0,63	0,63	0,61	0,61	2,52	2,48	2,61	3,05

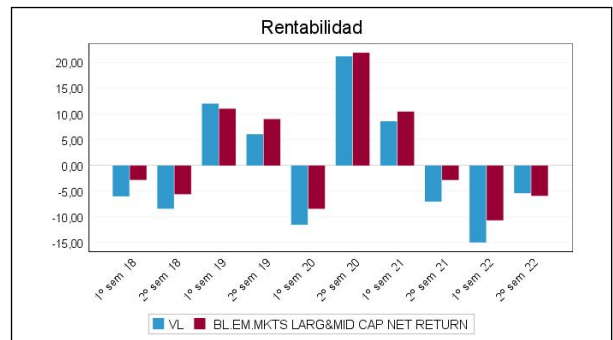
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-18,61	0,98	-5,76	-7,60	-7,45	2,17	8,10	19,79	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,06	24-10-2022	-3,57	24-02-2022	-9,74	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,03	15-11-2022	5,86	16-03-2022	6,28	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,00	15,50	11,62	18,41	21,28	14,19	27,26	11,72	
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	
BL.EM.MKTS									
LARG&MID CAP NET RETURN	17,50	18,73	14,17	18,33	18,84	14,22	22,41	11,89	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,48	10,48	10,15	9,90	9,91	9,87	10,91	8,26	

(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.

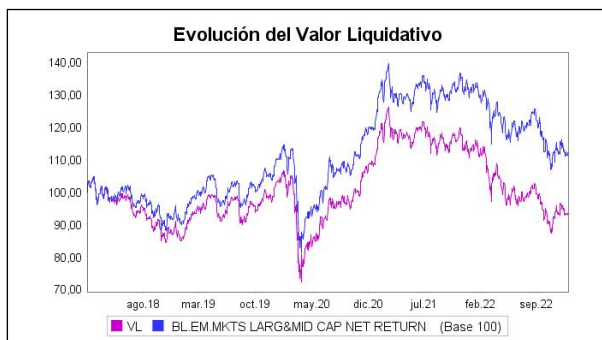
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,35	0,35	0,34	0,33	0,33	1,38	1,72	1,86	0,75

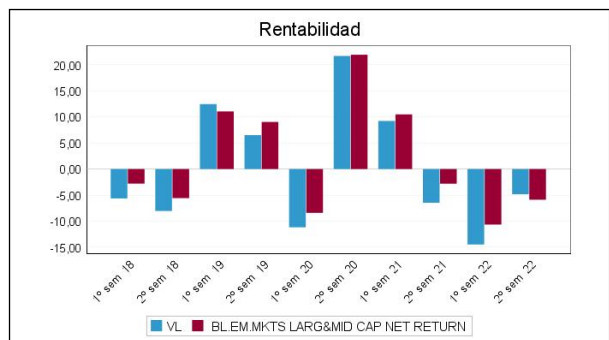
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	588.972	94,91	617.176	97,51
* Cartera interior	39.982	6,44	65.000	10,27
* Cartera exterior	548.933	88,46	552.176	87,24
* Intereses de la cartera de inversión	58	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27.842	4,49	10.884	1,72
(+/-) RESTO	3.728	0,60	4.853	0,77
TOTAL PATRIMONIO	620.543	100,00 %	632.913	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)	632.913	800.047	800.047	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,92	-6,09	-3,90	-140,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,90	-16,64	-22,50	-74,97
(+) Rendimientos de gestión	-4,49	-16,23	-21,67	-76,50
+ Intereses	0,04	-0,05	-0,01	-174,19
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,02	-885,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	-1,03	-1,12	-98,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,84	-4,91	-6,08	-85,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,62	-10,42	-14,60	-70,50
± Otros resultados	-0,03	0,18	0,16	-114,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,43	-0,88	-13,49
- Comisión de gestión	-0,39	-0,38	-0,77	-13,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-13,59
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	30,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,23
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,05	15,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,05	15,94
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	620.543	632.913	620.543	

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

3. Inversiones financieras

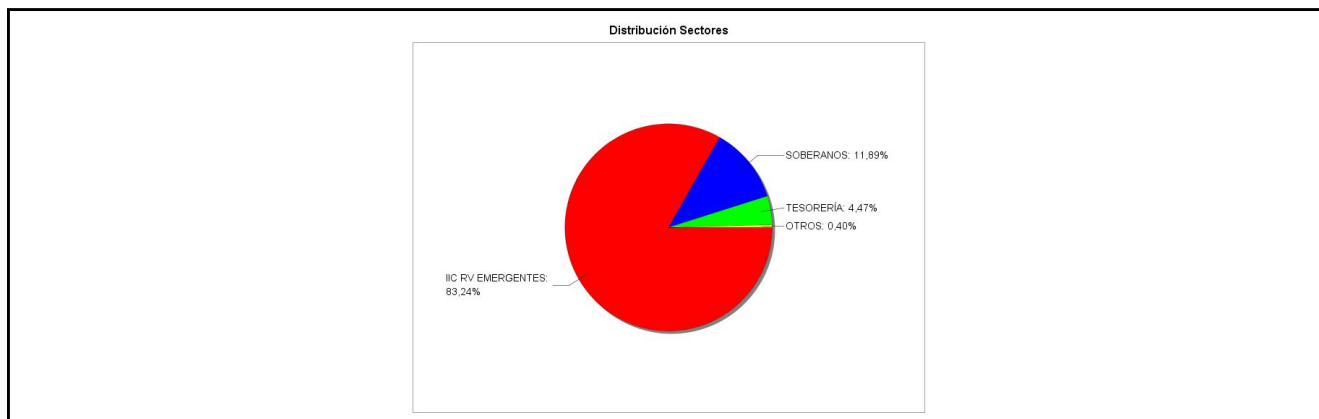
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.982	6,44	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	65.000	10,27
TOTAL RENTA FIJA	39.982	6,44	65.000	10,27
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	39.982	6,44	65.000	10,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.783	5,44	33.944	5,36
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	33.783	5,44	33.944	5,36
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	516.555	83,25	518.693	81,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	550.338	88,69	552.637	87,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	590.320	95,13	617.637	97,59

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. MSCI EMER MKTS INDEX	C/ Fut. FU. MINI MSCI EMG MKT 230317	89.402	Inversión
Total subyacente renta variable		89402	
TOTAL OBLIGACIONES		89402	

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: 22,42% s/ Patrimonio (139.125.699,08 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.564.211.100,29 euros, suponiendo un 2,16%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 63.368.881,68 euros, suponiendo un 0,05%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.145,49 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 108,05 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 314.960,40 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. Este entorno de menor crecimiento y restricciones monetarias, ha generado elevadas dosis de escepticismo hacia las economías y mercados emergentes. Asimismo, la mayor agresividad en el alza de tipos de los bancos centrales occidentales, ha incrementado la presión hacia las divisas de economías más vulnerables y diversos bancos centrales de países emergentes han tenido que acudir al rescate de sus monedas. Por otro lado, 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.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, este citado convulso entorno, ha penalizado a las bolsas emergentes, mientras que los bonos regionales han logrado mejores retornos. A nivel de renta variable, el comportamiento ha sido negativo (MSCI Emerging -4,43%), aunque con una evolución regional dispar a lo largo del semestre. Así, mientras Asia mostraba una evolución negativa, Latinoamérica y Europa del Este cerraban el periodo con subidas relevantes. A nivel de renta fija, el comportamiento ha sido positivo gracias al fuerte estrechamiento de diferenciales.

En cuanto al ámbito de las divisas, el comportamiento ha sido mixto frente a las divisas desarrolladas, dólar principalmente, de nuevo con un comportamiento geográfico dispar (-1,38% para el índice de divisas asiáticas, -2,69% para el índice de divisas latinoamericanas y +33,94 para el rublo, sometido a una excepcional volatilidad).

Por último, en lo que respecta al resto de mercados, el semestre ha resultado mixto para los activos de renta variable y negativo para los activos ligados a la renta fija. Así, en el conjunto del periodo, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento dispar (S&P-500 1,43%, Nasdaq-100 -4,90%, Eurostoxx-50 9,81%, Ibex-35 1,61%, Nikkei -1,13%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido negativo en su conjunto debido a la subida de tipos, que ha neutralizado la contracción de diferenciales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estructura de la cartera apenas ha variado a lo largo del periodo, manteniendo la preferencia por fondos con enfoque global en el mundo emergente. A nivel de grado de inversión, se ha mantenido un elevado nivel a lo largo del semestre.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido superior a la de su índice de referencia (-4,83% / -5,38% vs -5,89%). A partir del 08/07/2022, el benchmark del fondo ha pasado a ser Bloomberg Emerging Markets Large, Mid Net

Total Return.

Durante el período ha destacado la dispersión de rentabilidades de los fondos que forman la cartera. Del lado positivo cabe mencionar aquellos con exposición a Latinoamérica (MORGAN STANLEY LATIN AMERICAN EQUITY y BGF LATIN AMERICAN) y otros como el FRANKLIN INDIA O SCHRODERS ISF FRONTIER MARKETS. Del lado negativo, el fondo FIDELITY CHINA CONSUMER, el BGF Emerging Europe y el JPM Africa. 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 99.182 a 96.931, correspondiendo 96.326 a la clase cartera y 605 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 12.370 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 620.543 miles de euros, correspondiendo 614.455 miles de euros a la clase cartera y 6.088 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -5,38% para la clase estándar y del -4,83% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,26% (los gastos directos del fondo son del 1,01% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,25%) para la clase estándar y de un 0,69% (los gastos directos del fondo son del 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,26%) 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 inferior 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.

Durante el semestre se ha procedido a suscribir el fondo Fidelity Emerging Markets, BGF Emerging Markets y Schroder ISF Latin American. Además se han reembolsado las posiciones de los fondos Morgan Stanley Latin American Equity y JPM Africa.

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 MSCI Emergentes, siendo su grado de apalancamiento medio del 51,20%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 83,24% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Amundi, Fidelity, JPMorgan, Hermes, Ishares, Xtrackers y Blackrock.

Hay que mencionar que a raíz del cierre de la bolsa rusa el pasado 28 de febrero y ante la imposibilidad de operar en sus mercados, el fondo BGF Emerging Europe (0,49% de la cartera y con cerca del 60% de exposición a Rusia), fue cerrado, por parte de Blackrock, a suscripciones y reembolsos y se dejó de publicar valor liquidativo.

En el momento de la redacción del presente informe Blackrock no ha comunicado cuándo será levantada la suspensión, no obstante si ha informado de los NAV orientativos que se pueden aplicar al fondo para las valoraciones correspondientes al cierre del mes de diciembre de 2022, así como la composición de la cartera del fondo a 31/12/2022.

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 15,50% frente al 18,73% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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 3.991,53 euros (0,00% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores Sustainalytics, Allfunds, BCA, JP Morgan y Santander. El importe presupuestado para el próximo año es 5.029,84 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 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 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 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, lo consideramos adecuado al entorno descrito.

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	39.982	6,44	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		39.982	6,44	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		39.982	6,44	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
ES0L02211115 - REPO CECABANK, S.A. -0,52 2022-07-01	EUR	0	0,00	65.000	10,27
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	65.000	10,27
TOTAL RENTA FIJA		39.982	6,44	65.000	10,27
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		39.982	6,44	65.000	10,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE0001030831 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA 0,32 2023-04-13	EUR	33.783	5,44	33.944	5,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		33.783	5,44	33.944	5,36
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		33.783	5,44	33.944	5,36
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		33.783	5,44	33.944	5,36
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU0248184110 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF LATIN C	EUR	6.221	1,00	0	0,00
IE00BHPZJ239 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM ESG	EUR	2.478	0,40	2.629	0,42
LU0355585604 - PARTICIPACIONES JPMORGAN AFRICA EQ.I	USD	0	0,00	3.722	0,59
LU1357938338 - PARTICIPACIONES FID.ASIAN SS IA EUR	EUR	11.889	1,92	12.641	2,00
LU2085675788 - PARTICIPACIONES AMUNDI EMERG MK EQ J	USD	15.066	2,43	15.432	2,44
LU0891452954 - PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP EM Z	EUR	15.844	2,55	16.288	2,57
LU0602539271 - PARTICIPACIONES BAILLIE GIFF WW EM	EUR	28.400	4,58	30.406	4,80
LU1559747883 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	22.803	3,67	9.668	1,53
LU0968301142 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF FRONTIE	EUR	18.609	3,00	18.714	2,96
LU1148194506 - PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA CON I	USD	18.841	3,04	21.515	3,40
IE00BWDJJK52 - PARTICIPACIONES BAILLIE GIFF WW EM	EUR	12.229	1,97	12.568	1,99
IE00BFZNVG19 - PARTICIPACIONES HERMES GL EMK SMID E	EUR	12.704	2,05	13.015	2,06
LU0368229539 - PARTICIPACIONES BGF-EM EUROPE EUR I2	EUR	3.018	0,49	4.388	0,69
LU0210529656 - PARTICIPACIONES JPMORGAN EM. MK A US	USD	29.905	4,82	30.756	4,86
IE00BTJRMF35 - PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EM.MK	EUR	74.730	12,04	78.552	12,41
IE00BKM4G266 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM	USD	75.578	12,18	78.572	12,41
LU1681045370 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EMERG MA	EUR	78.371	12,63	82.543	13,04
LU0441855128 - PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC I	USD	17.660	2,85	18.576	2,94
LU1091682382 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASIAN GROW	USD	11.632	1,87	12.146	1,92
IE00B3DJ5Q52 - PARTICIPACIONES HERMES GL EMER MKT F	USD	25.756	4,15	26.217	4,14
LU0231205427 - PARTICIPACIONES FRANK.TEMPL.INV.FUND	EUR	8.003	1,29	7.525	1,19
LU0742536872 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-EMERG M	USD	17.571	2,83	8.944	1,41
LU0346390510 - PARTICIPACIONES FIDELITY ASEAN- Y \$	USD	3.099	0,50	2.996	0,47
LU0073231317 - PARTICIPACIONES MORG ST LATIN AMER A	USD	0	0,00	5.287	0,84
LU0171289498 - PARTICIPACIONES BGF- LATIN AMERIC.A2	EUR	6.148	0,99	5.595	0,88
TOTAL IIC		516.555	83,25	518.693	81,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		550.338	88,69	552.637	87,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		590.320	95,13	617.637	97,59

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 SGIIC 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 las 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 2.504.000.000,00 euros y un rendimiento total de -24.221,09 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 2.255.000.000,00 euros y un rendimiento total de -16.778,87 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 249.000.000,00 euros y un rendimiento total de -7.442,22 euros.