

KUTXABANK BOLSA TENDENCIAS CARTERAS, FI

Nº Registro CNMV: 5462

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: 26/06/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,06	0,12	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,68	-0,40	0,14	-0,31

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	122.032.591,92	119.321.497,81
Nº de Partícipes	96.326	98.550
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	740.355	6,0669
2021	723.166	7,6668
2020	559.253	6,7967
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-20,87	3,75	-6,13	-10,17	-9,55	12,80			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,22	15-12-2022	-3,06	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,14	10-11-2022	3,56	16-03-2022		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,33	15,40	13,54	17,77	18,29	11,01			
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,25			
Letra Tesoro 1 año	1,43	2,13	1,77	0,61	0,41	0,27			
BLO. DEV. MARK. LAR MID CAP TOT. RETUR.	17,30	15,28	15,42	21,63	16,44	11,08			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,41	9,41	9,63	8,35	7,58	5,31			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,56	0,39	0,40	0,38	0,38	1,56	0,91		

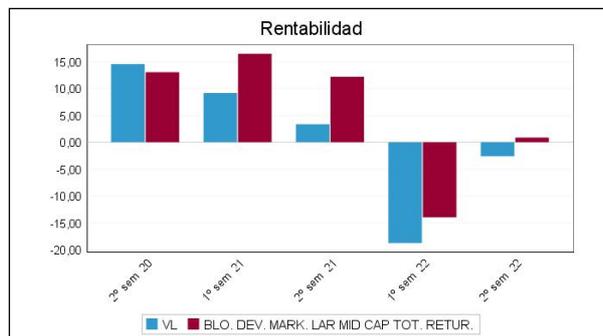
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	4.303.112	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
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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	680.070	91,86	716.990	96,46
* Cartera interior	21.584	2,92	34.495	4,64
* Cartera exterior	658.485	88,94	682.495	91,82
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	48.016	6,49	11.980	1,61
(+/-) RESTO	12.269	1,66	14.352	1,93
TOTAL PATRIMONIO	740.355	100,00 %	743.322	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	743.322	723.166	723.166	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,18	22,99	24,89	-90,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,58	-20,21	-22,56	-86,88
(+) Rendimientos de gestión	-2,02	-19,66	-21,45	-89,43
+ Intereses	0,03	-0,02	0,01	-240,90
+ Dividendos	0,29	0,29	0,59	2,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,28	-3,64	-3,31	-107,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,32	-6,29	-5,88	-105,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,90	-10,08	-12,88	-70,46
± Otros resultados	-0,04	0,07	0,03	-161,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,55	-1,11	3,87
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-0,95	4,54
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,55
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	39,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,05
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	-7,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	18,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	14,16
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	740.355	743.322	740.355	

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

3. Inversiones financieras

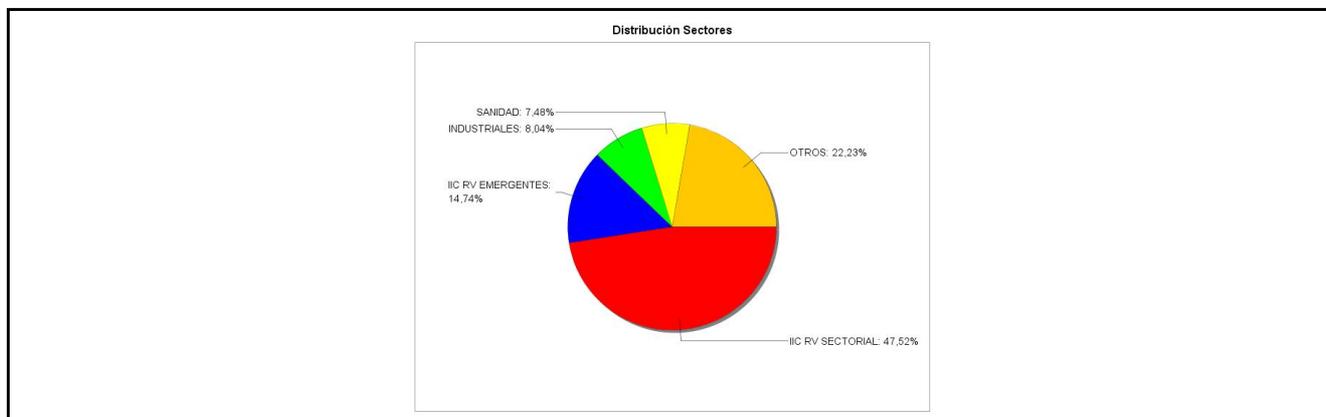
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	13.000	1,75
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	13.000	1,75
TOTAL RV COTIZADA	21.584	2,91	21.495	2,89
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	21.584	2,91	21.495	2,89
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	21.584	2,91	34.495	4,64
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	197.472	26,65	208.598	28,06
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	197.472	26,65	208.598	28,06
TOTAL IIC	460.912	62,25	472.930	63,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	658.384	88,90	681.528	91,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	679.968	91,81	716.023	96,30

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	35.167	Inversión
Total subyacente renta variable		35167	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 230313	351.993	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		351993	
TOTAL OBLIGACIONES		387160	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 440.545.470,49 euros, suponiendo un 0,31%.
El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 137.160.487,83 euros, suponiendo un 0,10%.
Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 22.454,29 euros, lo que supone un

0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 122,96 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 375.994,49 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 periodo, 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 periodo (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.

La composición de la cartera no ha sufrido variaciones significativas.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido inferior a la del índice de referencia (-2,61% vs. 0,86%). A partir del 18/07/2022, el benchmark del fondo ha pasado a ser Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Total Return. Es de destacar la elevada dispersión en la rentabilidad de las distintas estrategias. Por temática, en términos generales han funcionado mejor las de Ecología y Salud, mientras que las de Tecnología y de Crecimiento Asiático se ha situado como las peores. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de participes de 2.224 y una rentabilidad neta del -2,61%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 2.967 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 740.355 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,79% (los gastos directos del fondo son del 0,53% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,26%).

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

La rentabilidad del fondo 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.

La operativa realizada responde a los habituales movimientos por variaciones de participes o mercado.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial.

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice Eurostoxx-50 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,30), siendo su grado de apalancamiento medio del 74,35%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 62,26% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Ishares y JSS.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 15,40% frente al 15,28% 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 participes, a juicio del Comité de inversiones".

La IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de NOVO NORDISK A/S, VESTAS WIND SYSTEMS A/S, ORSTED, ENBRIDGE INC, DANAHER CORPORATION, AMERICAN WATER WORKS COMPANY INC, XYLEM INC, THERMO FISHER SCIENTIFIC INC, UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED, REGENERON PHARMACEUTICALS INC, VEOLIA ENVIRONNEMENT SA, NATIONAL GRID PLC, PROLOGIS INC, MEDTRONIC PLC, FERROVIAL SA, IBERDROLA SA, AMERICAN TOWER CORPORATION y CELLNEX TELECOM 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 TELEFON AB L.M.ERICSSON, VINCI SA, GETLINK SE, ASTRAZENECA PLC, ABBOTT LABORATORIES, VERALLIA SASU, NEXTERA ENERGY INC, ALSTOM SA, PALO ALTO NETWORKS, INC y GILEAD SCIENCES INC, emitiendo en algunas de ellas, uno o más votos en contra, así como la abstención en determinados puntos del Orden del Día.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Con fecha 8 de septiembre, se ha inscrito en el Registro Administrativo de la CNMV, la actualización del Folleto del fondo, con motivo de la modificación al alza del indicador de riesgo/rentabilidad, pasando de 5 a 6 (en una escala del 1 al 7). La subida del indicador de riesgo/rentabilidad no se debe, en ningún caso, a cambios en la política de inversión del fondo ni afecta al perfil rentabilidad/riesgo del fondo, sino que es debido a movimientos del mercado.

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 4.435,42 euros (0,00% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores Sustainalytics, Allfunds, BCA, JP Morgan y Santander. El importe presupuestado para el próximo año es 6.085,66 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. Las tendencias en las que invierte el fondo son claramente estructurales y seguirán en vigor en el largo plazo, por ello, no cabe esperar grandes cambios en la estructura del fondo en los próximos meses. 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
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
ES0102304142 - REPO CECABANK, S.A. -0,52 2022-07-01	EUR	0	0,00	13.000	1,75
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	13.000	1,75
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	13.000	1,75
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	6.451	0,87	6.906	0,93
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	9.128	1,23	7.207	0,97
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	6.005	0,81	7.382	0,99
TOTAL RV COTIZADA		21.584	2,91	21.495	2,89
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		21.584	2,91	21.495	2,89
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		21.584	2,91	34.495	4,64
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
AU000000TCL6 - ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD	8.087	1,09	8.884	1,20
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	6.101	0,82	7.350	0,99
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYST ANT	DKK	6.898	0,93	6.632	0,89
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	6.937	0,94	5.874	0,79
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	USD	8.141	1,10	7.514	1,01
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	7.034	0,95	8.123	1,09
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	8.617	1,16	6.233	0,84
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	8.153	1,10	6.787	0,91
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	7.022	0,95	9.266	1,25
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	7.284	0,98	7.972	1,07
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	7.323	0,99	7.649	1,03
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	6.679	0,90	8.789	1,18
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	6.193	0,84	7.808	1,05
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INC	USD	8.688	1,17	7.623	1,03
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	6.617	0,89	8.790	1,18
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	8.473	1,14	9.120	1,23
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC	USD	5.721	0,77	7.719	1,04
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH	USD	6.615	0,89	6.544	0,88
FR0010533075 - ACCIONES GETLINK SA	EUR	6.582	0,89	5.579	0,75
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	5.685	0,77	9.123	1,23
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	7.135	0,96	5.075	0,68
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	7.105	0,96	7.355	0,99
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	6.940	0,94	7.002	0,94
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	8.723	1,18	9.353	1,26
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	7.547	1,02	9.193	1,24
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	5.646	0,76	5.741	0,77
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRON.	EUR	5.932	0,80	5.757	0,77
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON LM-B SHS	SEK	5.593	0,76	5.741	0,77
TOTAL RV COTIZADA		197.472	26,65	208.598	28,06
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		197.472	26,65	208.598	28,06
LU0384383872 - PARTICIPACIONES MORGAN STA GL INF Z	USD	22.452	3,03	21.688	2,92
LU2294185488 - PARTICIPACIONES JSS SUS.EQ FUT I10	USD	9.244	1,25	9.533	1,28
LU2273126701 - PARTICIPACIONES JSS SUS EQ TEC DI I1	USD	11.294	1,53	12.445	1,67
LU2273125992 - PARTICIPACIONES JSS EQ. ALL CHINA I1	USD	21.521	2,91	29.461	3,96
IE00BQ70R696 - PARTICIPACIONES INVESCO NASDAQ BIOTE	EUR	13.243	1,79	13.733	1,85
LU1861216437 - PARTICIPACIONES BGF NEXT GENERATI Z2	USD	12.370	1,67	12.339	1,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1255012228 - PARTICIPACIONES JPM CHINA A SHARE OP	EUR	35.581	4,81	36.415	4,90
IE00BD4GV124 - PARTICIPACIONES LEGGMASON CLEAR.INF	EUR	21.793	2,94	22.004	2,96
LU1665238181 - PARTICIPACIONES M&G LUX GL.LIST.INFR	EUR	23.900	3,23	23.512	3,16
LU1548499711 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GL AR INT WT	EUR	11.398	1,54	12.856	1,73
IE00BG0J4C88 - PARTICIPACIONES ISHARES DIG.SEC US-A	EUR	13.999	1,89	14.519	1,95
LU1148194506 - PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA CON I	USD	35.529	4,80	35.950	4,84
LU1700711150 - PARTICIPACIONES ROBECO FINTECH I EUR	EUR	14.595	1,97	14.775	1,99
LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM ASIA	EUR	16.461	2,22	16.141	2,17
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES ISHARES AUT&ROB.A	EUR	14.329	1,94	14.140	1,90
LU0503631631 - PARTICIPACIONES PICT.GLOB.ENV OPP I	EUR	25.067	3,39	25.082	3,37
LU1466055321 - PARTICIPACIONES DWS INV.GL.INF.IC	EUR	29.490	3,98	29.366	3,95
LU1120766032 - PARTICIPACIONES CANDRIAM EQ L.BIO IU	EUR	13.997	1,89	13.732	1,85
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 GLOBAL CLIM	EUR	27.348	3,69	26.572	3,57
LU1587979334 - PARTICIPACIONES BB ADAM. HEALT STRAT	EUR	13.018	1,76	13.402	1,80
IE00BYZK4883 - PARTICIPACIONES ISHARES DIGITALISATI	EUR	13.878	1,87	14.530	1,95
LU0366762994 - PARTICIPACIONES FRANK. TECHNOL I EUR	EUR	23.110	3,12	23.167	3,12
LU1951224663 - PARTICIPACIONES NATIXIS THEMATICS I	EUR	12.762	1,72	12.656	1,70
LU1960219571 - PARTICIPACIONES BGF WORLD HEALTHSCIE	EUR	24.532	3,31	24.913	3,35
TOTAL IIC		460.912	62,25	472.930	63,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		658.384	88,90	681.528	91,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		679.968	91,81	716.023	96,30

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 313.000.000,00 euros y un rendimiento total de -2.884,99 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 279.000.000,00 euros y un rendimiento total de -1.420,54 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 34.000.000,00 euros y un rendimiento total de -1.464,45 euros.