

KUTXABANK BOLSA JAPON, FI

Nº Registro CNMV: 1990

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: KUTXABANK **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: Baa1 (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
944017014

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: 14/01/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable. Al menos el 75% de la exposición a renta variable será en valores de emisores / mercados de Japón, sin predeterminación en cuanto a su capitalización y sector. El resto de la renta variable estará invertido en emisores / mercados de países pertenecientes a la OCDE.

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 emisores 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. La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y el 100%.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,15	0,26	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,33	3,85	3,59	3,02

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	996.438,19	1.004.750,17	562	559	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	63.920.977,18	64.330.013,03	95.040	94.361	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	6.278	4.617	4.232	4.766
CLASE CARTERA	EUR	431.198	374.507	336.678	377.630

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE ESTANDAR	EUR	6,3001	5,4969	4,3546	5,0152
CLASE CARTERA	EUR	6,7458	5,8177	4,5567	5,1885

(*)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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	14,61	2,08	3,20	-6,44	16,29	26,23	-13,17	2,52	17,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,56	02-10-2024	-8,69	05-08-2024	-3,54	27-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,72	06-11-2024	7,96	06-08-2024	4,53	11-11-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,58	17,38	35,24	16,43	15,04	15,34	20,54	17,19	12,11
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,59	0,41	0,41	0,54	1,09	0,86	0,23	0,17
Nikkei 225 TOTAL RETURN	25,89	17,43	42,77	16,15	15,76	15,80	20,43	18,55	13,91
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,23	10,23	10,20	10,35	10,22	10,16	11,25	9,74	10,37

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	2,01	0,51	0,51	0,50	0,50	2,02	2,01	2,02	2,02

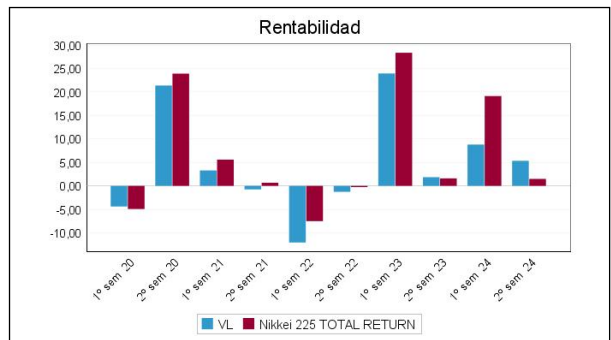
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	15,95	2,37	3,52	-6,18	16,62	27,67	-12,18	3,69	18,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,55	02-10-2024	-8,66	05-08-2024	-3,54	27-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,72	06-11-2024	7,97	06-08-2024	4,53	11-11-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,57	17,38	35,21	16,43	15,04	15,34	20,54	17,19	12,11
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,59	0,41	0,41	0,54	1,09	0,86	0,23	0,17
Nikkei 225 TOTAL RETURN	25,89	17,43	42,77	16,15	15,76	15,80	20,43	18,55	13,91
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,14	10,14	10,11	10,26	10,14	10,08	11,17	10,60	10,11

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,87	0,88	1,26

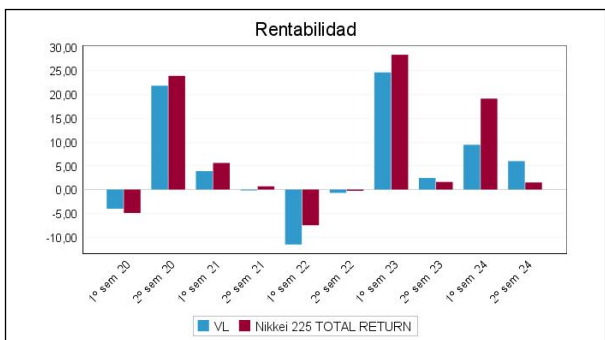
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.074.483	385.003	2,83
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.331.945	94.505	3,51
Renta Fija Mixta Internacional	736.821	69.938	2,97
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.323.567	113.280	1,77
Renta Variable Euro	1.765.802	294.363	-0,38
Renta Variable Internacional	5.109.891	665.077	3,32
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	671.612	19.446	2,12
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	598.203	91.977	-3,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.238.180	24.982	1,55
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	609.080	13.129	1,69
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	4.358.959	94.530	1,91
Total fondos	24.818.543	1.866.230	2,23

*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	407.400	93,13	392.878	94,55
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	407.400	93,13	392.878	94,55
* 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)	28.102	6,42	20.766	5,00
(+/-) RESTO	1.975	0,45	1.863	0,45
TOTAL PATRIMONIO	437.476	100,00 %	415.506	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)	415.506	379.124	379.124	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,68	0,10	-0,60	-828,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,89	8,92	14,75	-31,00
(+) Rendimientos de gestión	6,44	9,49	15,86	-29,15
+ Intereses	0,08	0,15	0,22	-47,38
+ Dividendos	0,80	0,77	1,58	8,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,03	7,68	12,66	-31,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	1,26	1,37	-88,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,36	-0,31	0,07	-222,70
± Otros resultados	0,03	-0,07	-0,04	-138,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,57	-1,11	-0,18
- Comisión de gestión	-0,39	-0,39	-0,78	5,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	12,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,86
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,13	-0,22	-20,39
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-23,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,07
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-83,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	437.476	415.506	437.476	

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

3. Inversiones financieras

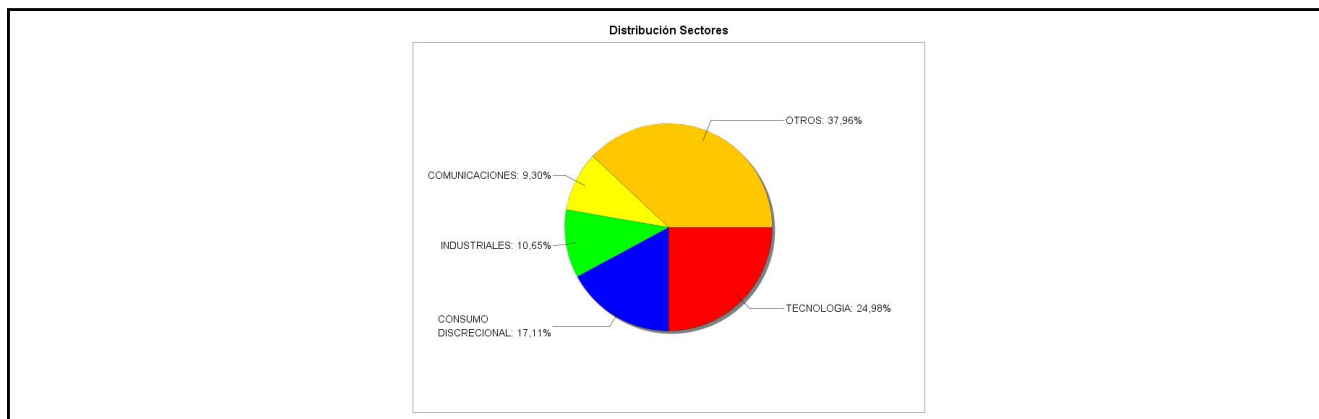
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
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	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
TOTAL RV COTIZADA	368.678	84,28	357.430	86,06
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	368.678	84,28	357.430	86,06
TOTAL IIC	38.963	8,91	35.386	8,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	407.641	93,19	392.815	94,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	407.641	93,19	392.815	94,58

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
NIKKEI 225 Index	C/ Fut. FU. NIKKEI 225 SGX 250313	14.803	Inversión
Total subyacente renta variable		14803	
TOTAL OBLIGACIONES		14803	

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 310130 del 18/12/2024
Otros hechos relevantes
Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2024

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 7.809.538,28 euros, suponiendo un 0,01%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 19.030.396,38 euros, suponiendo un 0,02%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 697,24 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 2.175,68 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 211.883,67 euros, suponiendo un 0,00%.

Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El segundo semestre del año ha estado de nuevo condicionado por la incertidumbre en el entorno macroeconómico y las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido, los datos de precios al consumo y los incrementos salariales en Japón se han mantenido por encima del objetivo de inflación de su banco central a lo largo del semestre, manteniendo a la economía nipona fuera del estado de deflación prolongado en el que ha estado inmersa. En este entorno, el BoJ ha dado un paso adicional en su viraje a su política monetaria ultralaxa, acometiendo una nueva subida de tipos y recortando las compras de bonos gubernamentales. Sin embargo, en la segunda mitad del periodo se ha mostrado más cauto ante las incertidumbres globales y no ha acometido subidas de tipos adicionales, sorprendiendo al mercado. Mientras tanto, los bancos centrales occidentales han virado su política monetaria acometiendo diversos recortes en los tipos de interés y anticipando nuevos movimientos a la baja en los próximos meses. Sin embargo, la victoria electoral de Trump y sus potenciales políticas económicas (tarifas, bajadas de impuestos, etc) han arrojado ciertas dudas en la parte final del semestre en relación a la evolución de la inflación y de las futuras actuaciones de los bancos centrales.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el período ha resultado positivo para los mismos en su conjunto. Así, en el conjunto del semestre, los índices principales de renta variable han terminado mayoritariamente con comportamiento alcista (S&P-500 7,71%, Nasdaq-100 6,75%, Eurostoxx-50 0,04%, Ibex-35 5,95%, Nikkei 0,79%, MSCI Emerging -0,99%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido igualmente positivo. Así, la deuda corporativa ha mejorado levemente en el período (6 pb de contracción en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea ha mejorado de manera notoria (España mejora en 23 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora en 42pb). La deuda emergente, por su parte, también ha tenido un buen comportamiento en el periodo (39 pb de contracción en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el inicio de las bajadas de tipos por parte de los bancos centrales ha provocado que el semestre se salde con un notable recorte de tipos en los tramos más cortos mientras que en los plazos más largos el comportamiento ha sido mixto. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado 17 pb hasta niveles de 4,57% mientras que en la parte alemana, ha estrechado 13 pb hasta niveles de 2,37%. En los tramos cortos de la curva, hemos visto fuertes recortes de tipos. Así, en EEUU el bono a 2 años corrige 51 pb mientras que en Alemania la bajada ha sido de 75 pb. Por su parte, la TIR de la letra española a 12 meses ha recortado 119 pb hasta niveles de 2,20%.

Por último, a nivel de divisas, el yen ha sido objeto de fuerte volatilidad de la mano de las actuaciones de los diversos bancos centrales. Tras una fuerte apreciación en la primera mitad del semestre, durante la segunda mitad ha perdido gran parte de dicha revalorización. No obstante, en el conjunto del periodo, la divisa nipona se ha apreciado frente al dólar (+2,29%) y frente al euro (+5,57%).

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 doméstica soportan el mantenimiento del citado grado de exposición a renta variable.

En relación a la composición del fondo, se ha mantenido sin grandes cambios la estructura de cartera durante el semestre. De esta manera, el fondo finaliza el periodo con una exposición neta al yen en niveles máximos, en línea con el periodo anterior. La valoración relativa de la divisa y las expectativas de una reversión de las políticas ultra laxas del BoJ, han motivado el mantenimiento de dicha posición.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido superior a la de su índice de referencia debido principalmente a la exposición de divisa. La selección de valores por su parte ha sido fuente de rentabilidad positiva. En este sentido, la sobreponderación en Advantest y Chugai Pharma y las infraponderaciones en Daikin Industries y Disco Corp han contribuido de manera positiva a la rentabilidad del fondo. Por el contrario, la sobreponderación en Tokyo Electron y Lasertec y las infraponderaciones en Fast Retailing y Fujikura han sido las principales fuentes detractoras de rentabilidad durante el periodo. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 94.920 a 95.602, correspondiendo 95.040 a la clase cartera y 562 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido un aumento de 21.970 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 437.476 miles de euros, correspondiendo 431.198 miles de euros a la clase cartera y 6.278 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 5,34% para la clase estándar y del 5,97% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,02% (los gastos directos del fondo son 1,01% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,01%) para la clase estándar y de un 0,44% (los gastos directos del fondo son 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,01%) 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 (2,23%). 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 Advantest, Terumo Corp, TDK y Kikkoman a la par que se ha reducido el mismo en Tokyo Electron, Toyota Tsusho, Lasertec y Nitto Denko.

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 Nikkei-225, siendo su grado de apalancamiento medio del 4,84%.

d) Otra información sobre inversiones.

En el segundo semestre de 2024, el fondo, tras la finalización de la demanda del caso Euribor Antitrust Litigation_Euibor a la que estaba adherido, ha recibido 24,15 EUR.

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 17,38% frente al 17,43% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La Sociedad Gestora dispone de una Política de Implicación cuyo objetivo principal, en su vertiente de ejercicio de los derechos políticos (política de voto), es la defensa del interés del partícipe al que representa, si bien es convicción de Kutxabank Gestión que el ejercicio responsable de los derechos políticos va más allá de la maximización del perfil rentabilidad-riesgo de los inversores de las carteras que gestiona, ya que permite priorizar acciones que maximizan el valor global de las carteras y, además, el valor global para los beneficiarios finales de sus inversiones. Es por ello que Kutxabank Gestión, en el ejercicio de los derechos políticos, tiene en cuenta tanto aspectos económicos como criterios de inversión socialmente responsable (ISR) con objeto de promover las características indicadas en la Política ISR de la entidad. La IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de Konami Group Corporation, M3, Inc., KDDI Corp., Asahi Group Holdings Ltd., Ajinomoto Co. Inc, Itochu Corporation, Kao Corporation, Kirin Holdings Co., Ltd., Shiseido Company Limited, Seven & I Holdings Co., Ltd., NH Foods Ltd, Marubeni Corporation, Mitsubishi Corporation, Suzuki Motor Corp., Sekisui House Ltd., Daiwa House Industry Co. Ltd, Denso Corporation, Fast Retailing Co. Ltd., Bridgestone Corporation, Orix Corporation, MS&AD Insurance Group Holdings, Inc., Tokio Marine Holdings Inc, Omron Corporation, Keyence Corporation, Komatsu Ltd, Comsys Holdings Co, Secom Co. Ltd., Japan Airlines Company Ltd., Hitachi Construction Machinery Co. Ltd, Hitachi Ltd., Fanuc Corporation, Mitsubishi Electric Corporation, Yaskawa Electric Corporation, Yamato Holdings Co., Ltd., Yokogawa Electric Corporation, Mitsui Fudosan Co. Ltd., Mitsubishi Estate Company Limited, Shin-Etsu Chemical Co. Ltd., Nissan Chemical Corporation, Nitto Denko Corporation, Mitsui & Co. Ltd, Otsuka Holdings Co.,Ltd., Olympus Corp., Shionogi & Co. Ltd., Takeda Pharmaceutical Co, Daiichi Sankyo Co., Ltd., Hoya Corporation, Advantest Corporation, Renesas Electronics Corporation, NTT Data Group Corporation, Canon Inc., Sony Group Corporation, Taiyo Yuden Co. Ltd, TDK Corporation, Tokyo Electron Ltd, Fujitsu Limited, Minebea Mitsumi Inc., en todos los casos se ha estudiado cuidadosamente el ejercicio del derecho de voto y, no habiéndose encontrado motivo alguno que objetar al Orden del día propuesto, siendo éste favorable, se ha emitido la correspondiente delegación para el ejercicio del derecho a voto. Asimismo, la IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de SoftBank Group Corp., Dentsu Group Inc, Nexon Co Ltd, Bandai Namco Holdings Inc, Kikkoman Corporation, Aeon Co. Ltd., Nisshin Seifun Group Inc, Oriental Land Co. Ltd., Sumitomo Electric Industries Ltd., Toyota Motor Corporation, Nitori Holdings Co., Ltd., Subaru Corporation, Marui Group Co., Ltd., Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd., Yamaha Corporation, Yamaha Motor Co Ltd, Japan Exchange Group Inc., Credit Saison Co Ltd, SMC Corporation, Kubota Corporation, Keisei Electric Railway Co. Ltd, Sumitomo Corporation, Dai Nippon Printing Co Ltd, Mitsubishi Logistics Corporation, Recruit Holdings Co. Ltd., Sumitomo Realty & Development Co Ltd, Toyota Tsusho Corporation, Eisai Co Ltd, Kyowa Kirin Co. Ltd., Chugai Pharmaceutical Co Ltd, Terumo Corporation, Astellas Pharma Inc., Kyocera Corporation, Seiko Epson Corp, Screen Holdings Co. Ltd., Trend Micro Incorporated, Nidec Corporation, Nintendo Co. Ltd, Fujifilm Holdings Corp., Murata Manufacturing Co. Ltd., Lasertec Corporation, 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 40.279,07 euros, siendo los principales proveedores Santander, BCA, JP Morgan, Morgan Stanley y Norbolsa. El importe presupuestado para el próximo año es 37.946,77 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. Por un lado, la evolución de los indicadores macroeconómicos y las actuaciones de los bancos centrales, serán los aspectos principales que condicionen de nuevo la evolución de los mercados. En este sentido, esperamos ver crecimientos económicos moderados y unas tasas de inflación a la baja, que permitan a las autoridades monetarias continuar con la senda de bajadas de tipos iniciada. Sin embargo, la agresividad de las políticas económicas de Trump (tarifas, bajadas de impuestos) es una incógnita que puede afectar a la evolución de la inflación y de las futuras actuaciones de los bancos centrales. A nivel local, esperamos que el BoJ retome los movimientos de subidas de tipos en las próximas reuniones. En cuanto al posicionamiento del fondo, seguimos apostando por tener una exposición elevada a la divisa local, en previsión de una mayor restricción monetaria por parte del BoJ. Por otro lado, los objetivos de mejora del retorno de capital y de la gobernanza, podrían seguir impulsando la recompra de acciones y los flujos internacionales hacia la bolsa doméstica, favoreciendo el buen comportamiento de los mercados nipones.

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
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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
JP3890310000 - ACCIONES MS&AD INSURANCE GR.	JPY	963	0,22	949	0,23
JP3979200007 - ACCIONES LASERTEC CORPORATION	JPY	2.715	0,62	5.355	1,29
JP3756100008 - ACCIONES NITORI HOLDINGS CO	JPY	2.168	0,50	2.224	0,54
JP3164720009 - ACCIONES RENESAS ELECTRONIC C	JPY	1.024	0,23	977	0,24
JP3198900007 - ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	1.823	0,42	678	0,16
JP3705200008 - ACCIONES JAPAN AIRLINES CO LT	JPY	150	0,03	145	0,03
JP3200450009 - ACCIONES ORIX CORP	JPY	2.445	0,56	2.088	0,50
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORP	JPY	1.813	0,41	619	0,15
JP3877600001 - ACCIONES MARUBENI CORP	JPY	214	0,05	1.015	0,24
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	3.426	0,78	2.753	0,66
JP3236200006 - ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	3.640	0,83	3.407	0,82
JP3758190007 - ACCIONES NEXON CO LTD	JPY	1.704	0,39	1.819	0,44
JP3183200009 - ACCIONES JAPAN EXCH.GROUP INC	JPY	2.306	0,53	2.323	0,56
JP3778630008 - ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDIND	JPY	3.658	0,84	3.066	0,74
JP3435750009 - ACCIONES IM3 INC	JPY	1.519	0,35	1.783	0,43
JP3197800000 - ACCIONES OMRON CORP	JPY	1.822	0,42	3.140	0,76
JP3902000003 - ACCIONES MITSUBISHI LOGISTICS	JPY	929	0,21	805	0,19
JP3787000003 - ACCIONES HITACHI CONSTRUCTION	JPY	1.664	0,38	1.339	0,32
JP3814000000 - ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	2.083	0,48	3.487	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3902400005 - ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	951	0,22	864	0,21
JP3452000007 - ACCIONES ITAIYO YUDEN CO LTD	JPY	1.043	0,24	1.248	0,30
JP3894900004 - ACCIONES ISETAN MITSUKOSHI	JPY	1.070	0,24	894	0,22
JP3906000009 - ACCIONES MINEBEA MITSUMI INC	JPY	1.139	0,26	1.168	0,28
JP3305530002 - ACCIONES COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	184	0,04	167	0,04
JP3201200007 - ACCIONES OLYMPUS CORP	JPY	1.624	0,37	2.191	0,53
JP3258000003 - ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	687	0,16	661	0,16
JP3940000007 - ACCIONES YAMATO HOLDINGS CO	JPY	856	0,20	812	0,20
JP3278600006 - ACCIONES KEISEI ELEC.RAILWAY	JPY	373	0,09	163	0,04
JP3814800003 - ACCIONES SUBARU CORPORATION	JPY	180	0,04	206	0,05
JP3475350009 - ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	4.274	0,98	5.548	1,34
JP3271400008 - ACCIONES CREDIT SAISON CO LTD	JPY	265	0,06	227	0,05
JP3743000006 - ACCIONES INH FOODS LTD	JPY	181	0,04	162	0,04
JP3266400005 - ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	659	0,15	766	0,18
JP3870400003 - ACCIONES MARUI GROUP CO.	JPY	1.133	0,26	1.613	0,39
JP3494600004 - ACCIONES SCREEN HOLDINGS CO	JPY	2.824	0,65	2.430	0,58
JP3420600003 - ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	2.390	0,55	2.140	0,51
JP3676800000 - ACCIONES NISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	888	0,20	164	0,04
JP3635000007 - ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	2.374	0,54	4.287	1,03
JP3256000005 - ACCIONES KYOWA KIRIN CO	JPY	2.019	0,46	967	0,23
JP3955000009 - ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	2.216	0,51	2.166	0,52
JP3300200007 - ACCIONES KONAMI HOLDINGS CORP	JPY	4.059	0,93	3.686	0,89
JP3551520004 - ACCIONES DENTSU INC	JPY	2.082	0,48	1.311	0,32
JP3932000007 - ACCIONES YASKAWA ELECTRIC COR	JPY	1.892	0,43	2.034	0,49
JP3188220002 - ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO.	JPY	1.064	0,24	1.123	0,27
JP3670800006 - ACCIONES NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	2.100	0,48	2.313	0,56
JP3347200002 - ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	2.898	0,66	2.597	0,63
JP3942600002 - ACCIONES YAMAHA CORP	JPY	2.193	0,50	2.316	0,56
JP3397200001 - ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	JPY	1.908	0,44	1.383	0,33
JP3637300009 - ACCIONES TREND MICRO INC	JPY	1.899	0,43	1.239	0,30
JP3519400000 - ACCIONES CHUGAI PHARMACEU CO.	JPY	6.847	1,57	7.025	1,69
JP3351600006 - ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	2.114	0,48	1.431	0,34
JP3970300004 - ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	9.512	2,17	9.110	2,19
JP3684000007 - ACCIONES NITTO DENKO CORP	JPY	4.973	1,14	5.976	1,44
JP3119600009 - ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	2.252	0,51	899	0,22
JP3493800001 - ACCIONES DAI NIPPON PRINTING	JPY	1.701	0,39	1.971	0,47
JP3404600003 - ACCIONES SUMITOMO CORP	JPY	1.412	0,32	1.269	0,31
JP3240400006 - ACCIONES KIKKOMAN CORP	JPY	3.930	0,90	2.351	0,57
JP3421800008 - ACCIONES SECOM CO LTD	JPY	4.066	0,93	4.637	1,12
JP3854600008 - ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	2.717	0,62	2.640	0,64
JP3546800008 - ACCIONES TERUMO CORPORATION	JPY	9.266	2,12	6.680	1,61
JP3160400002 - ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	983	0,22	1.139	0,27
JP3407400005 - ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	931	0,21	776	0,19
JP3166000004 - ACCIONES EBARA CORPORATION	JPY	975	0,22	777	0,19
JP3538800008 - ACCIONES TDK CORP	JPY	11.501	2,63	9.874	2,38
JP3463000004 - ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	476	0,11	452	0,11
JP3388200002 - ACCIONES AEON CO LTD	JPY	2.416	0,55	1.093	0,26
JP3551500006 - ACCIONES DENSO CORPORATION	JPY	4.256	0,97	3.771	0,91
JP3116000005 - ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	2.799	0,64	2.701	0,65
JP3205800000 - ACCIONES KAO CORPORATION	JPY	2.835	0,65	3.197	0,77
JP3505000004 - ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	2.882	0,66	1.250	0,30
JP3942400007 - ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	3.461	0,79	3.867	0,93
JP3830800003 - ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	2.207	0,50	2.020	0,49
JP3165700000 - ACCIONES INTT DATA GROUP CORP	JPY	5.474	1,25	4.312	1,04
JP3899600005 - ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	1.883	0,43	1.576	0,38
JP3409000001 - ACCIONES SUMIMOTO REALTY & DEV	JPY	653	0,15	593	0,14
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU LTD.	JPY	1.763	0,40	1.470	0,35
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	2.793	0,64	3.323	0,80
JP3942800008 - ACCIONES YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	2.655	0,61	2.459	0,59
JP3898400001 - ACCIONES MITSUBISHI CORP	JPY	2.312	0,53	3.184	0,77
JP3143600009 - ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	2.628	0,60	3.702	0,89
JP3422950000 - ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS	JPY	3.747	0,86	2.070	0,50
JP3162600005 - ACCIONES SMC CORP	JPY	1.941	0,44	1.955	0,47
JP3496400007 - ACCIONES KDDI CORPORATION	JPY	9.739	2,23	8.248	1,99
JP3414750004 - ACCIONES SEIKO EPSON CORP	JPY	3.026	0,69	2.668	0,64
JP3802400006 - ACCIONES FANUC CORP	JPY	8.782	2,01	7.666	1,84
JP3893200000 - ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	303	0,07	333	0,08
JP3371200001 - ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL	JPY	9.769	2,23	10.937	2,63
JP3910660004 - ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	2.434	0,56	2.729	0,66
JP3802300008 - ACCIONES FAST RETAILING CO.	JPY	41.169	9,41	36.121	8,69
JP3633400001 - ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	5.175	1,18	5.144	1,24
JP3436100006 - ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	17.916	4,10	19.262	4,64
JP3249600002 - ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	3.844	0,88	5.223	1,26
JP3242800005 - ACCIONES CANON INC	JPY	2.556	0,58	2.050	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3788600009 - ACCIONES HITACHI LTD.	JPY	1.087	0,25	1.142	0,27
JP3914400001 - ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	2.501	0,57	2.737	0,66
JP3837800006 - ACCIONES HOYA CORP	JPY	4.100	0,94	4.158	1,00
JP3122400009 - ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	24.929	5,70	20.899	5,03
JP3571400005 - ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	28.710	6,56	36.494	8,78
JP3435000009 - ACCIONES SONY GROUP CORP	JPY	6.804	1,56	5.548	1,34
JP3818000006 - ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	1.988	0,45	1.699	0,41
TOTAL RV COTIZADA		368.678	84,28	357.430	86,06
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		368.678	84,28	357.430	86,06
LU0839027447 - PARTICIPACIONES XTRACKERS NIKKEI 225	EUR	38.963	8,91	35.386	8,52
TOTAL IIC		38.963	8,91	35.386	8,52
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		407.641	93,19	392.815	94,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		407.641	93,19	392.815	94,58

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 2024 ha sido de 3.575 miles de euros, desglosada en 3.363 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV Empleo para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 212 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 66 y 55, 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 1.147 miles de euros, correspondiendo 802 miles de euros a ocho altos cargos (uno más que el año anterior por una nueva contratación al haber dos ceses voluntarios en 2024 en este colectivo): 694 miles de euros de remuneración fija y que incluye la aportación empresarial a la EPSV mencionada anteriormente y 108 miles de euros de remuneración variable) y 345 miles de euros a cuatro personas empleadas (una más que en 2023) : (326 miles de euros de remuneración fija incluyendo la aportación a la EPSV y 19 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 venció un plan complementario de retribución variable a largo plazo que incluía a una parte del colectivo identificado, cuya cantidad devengada, 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 aprobaron 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 se ha asignado en 2024 por este concepto a este colectivo ha ascendido a 47 miles de euros, si bien ésta última es una mera previsión con los datos existentes al cierre del ejercicio, 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.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.