

KUTXABANK DIVIDENDO, FI

Nº Registro CNMV: 3221

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: KUTXABANK **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.kutxabankgestion.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4
48009 - Bilbao
Bizkaia
944017031

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 15/06/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

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

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable europea, fundamentalmente en valores con una alta rentabilidad por dividendo, principalmente de la Zona Euro. No se contemplan límites respecto a la capitalización o la liquidez de los títulos en cartera, puesto que el principal objetivo buscado es la rentabilidad por dividendo.

El resto de la exposición será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera. El fondo tendrá un máximo del 30% de la exposición total en riesgo divisa y, al menos, el 60% de la exposición total en renta variable emitida por entidades radicadas en el área euro.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,24	0,53	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,87	2,67	3,27	0,10

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	1.615.038,68	1.627.374,94	731	744	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	47.098.341,77	83.683.336,95	93.520	95.084	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	19.101	15.788	17.726	15.366
CLASE CARTERA	EUR	589.443	1.118.362	1.100.231	618.151

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	11,8267	10,1442	11,9462	9,8355
CLASE CARTERA	EUR	12,5152	10,6141	12,3578	10,0601

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR		0,96	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	16,59	7,38	-3,84	1,87	10,82	-15,08	21,46	-6,06	-15,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,50	20-10-2023	-3,14	15-03-2023	-12,21	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,95	10-10-2023	1,95	10-10-2023	8,82	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,65	10,80	12,50	9,97	16,43	21,86	13,12	30,50	12,69
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,10	0,47	0,49	0,66	1,97	0,85	0,22	0,43	0,31
Bloomberg Eurozone 50 Net Return	13,90	11,42	13,87	10,81	18,03	23,46	15,16	32,12	13,78
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,69	11,69	12,03	12,06	12,14	12,32	10,54	11,02	8,97

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,01	0,51	0,51	0,50	0,50	2,01	2,02	2,02	2,04

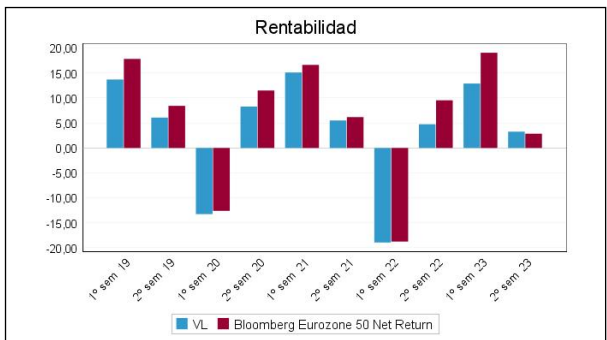
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	17,91	7,69	-3,56	2,16	11,14	-14,11	22,84	-5,34	-14,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,50	20-10-2023	-3,14	15-03-2023	-12,21	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,95	10-10-2023	1,95	10-10-2023	8,82	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,65	10,80	12,50	9,97	16,43	21,86	13,12	30,50	12,69
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,10	0,47	0,49	0,66	1,97	0,85	0,22	0,43	0,31
Bloomberg Eurozone 50 Net Return	13,90	11,42	13,87	10,81	18,03	23,46	15,16	32,12	13,78
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,60	11,60	11,95	11,98	12,06	12,24	11,34	12,68	9,49

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,22	0,22	0,22	0,22	0,87	0,88	1,26	1,29

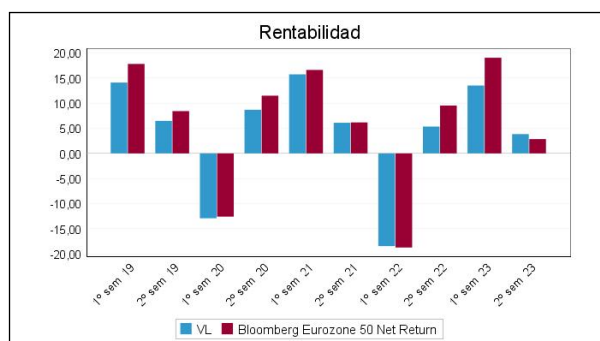
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	4.444.067	379.148	3,78
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.176.909	95.272	4,95
Renta Fija Mixta Internacional	804.910	70.960	2,77
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.821.481	101.495	2,81
Renta Variable Euro	1.659.588	294.599	3,22
Renta Variable Internacional	4.714.002	663.747	3,14
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	779.223	23.524	2,32
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	547.050	91.813	-0,82
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	344.543	8.081	1,91
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	5.300.320	121.642	1,76
Total fondos	21.592.092	1.850.281	2,85

*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	577.490	94,90	960.674	93,53
* Cartera interior	41.089	6,75	62.172	6,05
* Cartera exterior	536.102	88,10	898.500	87,48
* Intereses de la cartera de inversión	299	0,05	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.508	3,21	48.968	4,77
(+/-) RESTO	11.546	1,90	17.449	1,70
TOTAL PATRIMONIO	608.544	100,00 %	1.027.091	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.027.091	1.134.149	1.134.149	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-63,55	-22,16	-75,15	70,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,46	12,89	18,01	-88,70
(+) Rendimientos de gestión	2,96	13,61	19,29	-87,10
+ Intereses	0,17	0,10	0,25	-1,17
+ Dividendos	1,01	2,54	3,95	-76,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-159,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,43	9,87	14,20	-85,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,90	1,11	0,72	-148,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,24	0,00	0,18	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-120,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,72	-1,29	-57,66
- Comisión de gestión	-0,40	-0,39	-0,78	-38,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-39,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-27,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-43,89
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,28	-0,40	-87,78
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	4.694,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	4.694,18
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	608.544	1.027.091	608.544	

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

3. Inversiones financieras

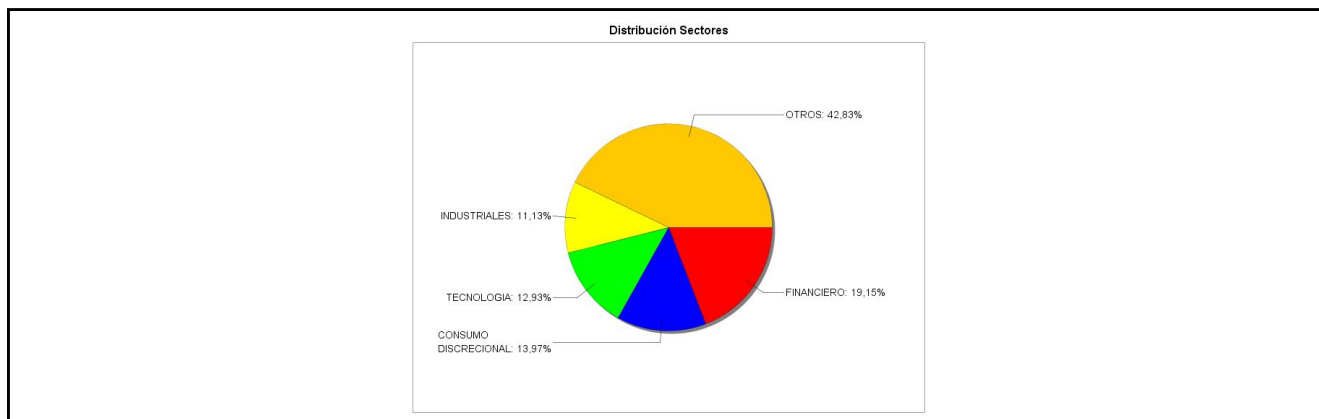
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.688	2,41	14.692	1,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	14.688	2,41	14.692	1,43
TOTAL RV COTIZADA	26.401	4,35	47.481	4,61
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	26.401	4,35	47.481	4,61
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	41.089	6,76	62.172	6,04
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	521.251	85,66	897.912	87,42
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	521.251	85,66	897.912	87,42
TOTAL IIC	14.865	2,44	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	536.116	88,10	897.912	87,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	577.205	94,86	960.084	93,46

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 240315	32.759	Inversión
Total subyacente renta variable		32759	
TOTAL OBLIGACIONES		32759	

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

<p>Hecho relevante 306084 del 14/07/2023</p> <p>Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%</p> <p>Reembolsos superiores al 20% del patrimonio en dos meses</p> <p>Hecho relevante 306120 del 21/07/2023</p> <p>Otros hechos relevantes</p> <p>Recuperación de retenciones sobre rendimientos en el extranjero</p>

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

<p>Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:</p> <p>Partícipe 1: 25,28% s/ Patrimonio (153.839.823,84 euros).</p> <p>El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 175.000.000,00 euros, suponiendo un 0,13%.</p>
--

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 90.486.638,39 euros, suponiendo un 0,07%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 92.633,01 euros, lo que supone un 0,01%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 3.775,50 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 346.634,10 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, la inflación ha continuado su senda de moderación, mientras que el mercado laboral ha mantenido su relativa fortaleza, especialmente en EEUU, lo que limita las probabilidades de un escenario de severa recesión económica. En este entorno, los bancos centrales occidentales parecen haber finalizado su ciclo continuado de subidas de tipos de interés ya que no han implementado alzas adicionales en sus últimas reuniones. Por su parte, los mercados descuentan el inicio de un ciclo de bajadas de tipos para el próximo ejercicio, aunque con elevadas dudas acerca del calendario de implementación de dichos movimientos por parte de los bancos centrales. Mientras tanto en China, la economía sigue mostrando signos de debilidad y las autoridades locales aún no han acometido medidas contundentes de expansión económica. Por otro lado, a lo largo del semestre, hemos asistido a un incremento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, si bien no han tenido apenas repercusión en el comportamiento de los activos financieros.

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. No obstante, a lo largo del semestre, hemos asistido a un período de correcciones relevantes tras el verano y a una fuerte recuperación en la parte final del mismo. Así, en el conjunto del semestre, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 7,18%, Nasdaq-100 10,85%, Eurostoxx-50 2,78%, Ibex-35 5,31%, Nikkei 0,83%, MSCI Emerging 3,46%).

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento también ha sido mayoritariamente positivo. Así, la deuda corporativa ha mejorado en el período (90 pb de contracción en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea se ha mantenido estable (España mejora en 2pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia no varía). La deuda emergente, por su parte, también ha mejorado en el período (45 pb de contracción en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, también hemos asistido a períodos muy diferenciados a lo largo del semestre, si bien en su conjunto, éste se salda mayoritariamente con un notable recorte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 4 pb hasta niveles de 3,88% (siendo la excepción del citado movimiento de bajadas) mientras que en la parte alemana, ha caído en 37 pb, hasta niveles de 2,02%. En los tramos cortos de la curva, hemos visto recortes relevantes de tipos, tanto en EE.UU. (-65 pb) como en Alemania (-79pb), en respuesta a las expectativas de bajada de

tipos de los bancos centrales.

Por último, a nivel de divisas, también hemos asistido a períodos diferenciados a lo largo del semestre. Finalmente, la expectativa del inicio del proceso de bajadas de tipos por parte de la Fed ha debilitado al dólar frente al euro (-1,19%) y frente al yen (-2,26%).

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.

En la búsqueda de valores de dividendo relativamente alto y sostenible en el tiempo, el fondo ha mantenido como principales apuestas sectoriales, en relación con su índice de referencia, los sectores de farmacia, utilities y telecomunicaciones. Por otro lado, el fondo mantiene un menor posicionamiento respecto a su índice de referencia en los sectores de tecnología, industriales y consumo cíclico.

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 selección de acciones. En este sentido, las posiciones en Pandora, IMCD y Relx y la infraponderación en Bayer han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, las posiciones en Burberry, Kering y Nokia y la infraponderación en Stellantis han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el periodo. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 95.828 a 94.251, correspondiendo 93.520 a la clase cartera y 731 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 418.547 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 608.544 miles de euros, correspondiendo 589.443 miles de euros a la clase cartera y 19.101 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 3,26% para la clase estándar y del 3,85% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,02% (los gastos directos del fondo son del 1,01% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,01%) para la clase estándar y de un 0,44% (los gastos directos del fondo son del 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 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 (2,85%). 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 Total Energies, Intesa, Fresenius y Vodafone a la par que se ha reducido la posición en Pernod Ricard, Tele2, GSK y Wolters Kluwer.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se

reflejan en el Estado de variación patrimonial.

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice Eurostoxx-50, siendo su grado de apalancamiento medio del 2,49%.

d) Otra información sobre inversiones.

En el segundo semestre de 2023, Kutxabank Dividendo, FI recibe 246,54 USD tras la finalización de la demanda del caso Euroyen Based Derivatives Tibor / Libor_Mizuho and Others a la que estaba adherido.

En el segundo semestre de 2023, Kutxabank Dividendo, FI recibe 83.512,98 EUR tras la finalización de la demanda colectiva de Ageas (antigua Fortis).

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 10,80% frente al 11,42% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La Sociedad Gestora dispone de una Política de Implicación cuyo objetivo principal, en su vertiente de ejercicio de los derechos políticos (política de voto), es la defensa del interés del partícipe al que representa, si bien es convicción de Kutxabank Gestión que el ejercicio responsable de los derechos políticos va más allá de la maximización del perfil rentabilidad-riesgo de los inversores de las carteras que gestiona, ya que permite priorizar acciones que maximizan el valor global de las carteras y, además, el valor global para los beneficiarios finales de sus inversiones. Es por ello que Kutxabank Gestión, en el ejercicio de los derechos políticos, tiene en cuenta tanto aspectos económicos como criterios de inversión socialmente responsable (ISR) con objeto de promover las características indicadas en la Política ISR de la entidad.

La IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de NESTE CORPORATION, ORSTED, AIR LIQUIDE SA, NORDEA BANK ABP, BANCO SANTANDER SA, BNP PARIBAS SA, KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV, RELX PLC, NOKIA CORP, WOLTERS KLUWER NV, ING GROUP NV, SSAB CORPORATION, ASML HOLDING NV, NOS SGPS SA, SEGRO PLC (REIT), IBERDROLA SA, AVIVA PLC, ADECCO GROUP SA, SCHNEIDER ELECTRIC SE, ADYEN NV, SAP SE, SAMPO PLC, ACERINOX SA, AEGON NV, NORSK HYDRO ASA, PERNOD RICARD SA e IMCD NV. En todos los casos se ha estudiado cuidadosamente el ejercicio del derecho de voto y, no habiéndose encontrado motivo alguno que objetar al Orden del día propuesto, siendo éste favorable, se ha emitido la correspondiente delegación para el ejercicio del derecho a voto.

Asimismo, la IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de NOVARTIS AG, KESKO CORP, RANDSTAD NV, PANDORA A/S, TELEFON AB L.M.ERICSSON, HERA SPA, AXA SA, VINCI SA, HERMES INTERNATIONAL SA, L'OREAL SA, ESSILORLUXOTTICA SA, FINECOBANK SPA, KERING SA, ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV, ATLAS COPCO AB, THULE GROUP AB, INTESA SANPAOLO SPA, POSTE ITALIANE SPA, ENEL SPA, TELE2 AB, EQUINOR ASA, PUBLICIS GROUPE SA, BURBERRY GROUP PLC, PROSUS NV, AEGON NV, MEDIOBANCA - BANCA DI CREDITO FINANZIARIO SPA e INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA emitiendo en algunas de ellas, uno o más votos en contra, así como la abstención en determinados puntos del Orden del Día.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 102.209,58 euros (0,02% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores JP Morgan, Santander, BCA, J Safra Sarasin y Norbolsa. El importe presupuestado para el próximo año es 68.220,42 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 de nuevo la evolución de los mercados. En este sentido, la publicación de los indicadores de inflación seguirá teniendo 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 flexibilizar las recientes políticas monetarias restrictivas y comenzar un ciclo de progresivas bajadas de tipos de interés. Adicionalmente, la evolución de las tensiones geopolíticas en curso y las potenciales medidas de estímulo que puedan implementar las autoridades chinas para fomentar el crecimiento de su economía, serán potenciales focos de interés a tener en cuenta. En este entorno, seguimos esperando una relativa debilidad macroeconómica que lleve a algunas economías a la recesión, si bien apostamos por una recesión de duración e intensidad limitada.

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

Con todo ello, a pesar de las elevadas incertidumbres existentes, abogamos por mantener la exposición a renta variable en los niveles actuales ya que confiamos en que los impactos finales en crecimiento serán manejables y no contemplamos como escenario central una profunda recesión económica. No obstante, una inflación más persistente que limite la reversión de las políticas monetarias de los bancos centrales podría provocar un deterioro significativo de las estimaciones y un escenario de recesión más severo. En cuanto al posicionamiento del fondo, seguimos apostando por compañías de calidad, con alta capacidad de generación de caja y reparto de dividendo, capaces de defender márgenes y beneficios en un entorno de mayor debilidad macroeconómica.

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
ES05134248D8 - PAGARE[KUTXABAN EMPRESTITOS]4.06 2024-01-08	EUR	14.688	2,41	14.692	1,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		14.688	2,41	14.692	1,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.688	2,41	14.692	1,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		14.688	2,41	14.692	1,43
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	6.734	1,11	13.582	1,32
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	9.463	1,56	16.893	1,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	5.469	0,90	9.803	0,95
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER S.A.	EUR	4.735	0,78	7.202	0,70
TOTAL RV COTIZADA		26.401	4,35	47.481	4,61
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		26.401	4,35	47.481	4,61
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		41.089	6,76	62.172	6,04
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
FI4000552500 - ACCIONES SAMPO OYJ SERIE A	EUR	5.099	0,84	0	0,00
GB0004052071 - ACCIONES HALMA	GBP	5.514	0,91	0	0,00
SE000163628 - ACCIONES ELEKTA AB	SEK	2.669	0,44	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	7.417	1,22	0	0,00
DK0010244508 - ACCIONES AP MOLLER-MAERSK A/S	DKK	6.007	0,99	9.280	0,90
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND NV	EUR	5.221	0,86	9.794	0,95
IT0000062957 - ACCIONES MEDIOBANCA SPA	EUR	5.375	0,88	10.900	1,06
GB00B5Z1N88 - ACCIONES SEGRO PLC	GBP	0	0,00	8.593	0,84
SE000120669 - ACCIONES SSAB AB	SEK	6.721	1,10	10.298	1,00
NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	5.907	0,97	7.338	0,71
GB00B2B0DG97 - ACCIONES RELEX PLC	GBP	6.372	1,05	14.456	1,41
SE0017486889 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	5.686	0,93	9.613	0,94
GB00BPQY8M80 - ACCIONES AVIVA PLC	GBP	5.357	0,88	9.184	0,89
SE0006422390 - ACCIONES THULE GROUP AB	SEK	5.670	0,93	9.803	0,95
DK00060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	5.219	0,86	8.989	0,88
SE0005190238 - ACCIONES TELE2 AB	SEK	0	0,00	13.637	1,33
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK ABP	EUR	7.036	1,16	23.547	2,29
FI0009003305 - ACCIONES SAMPO OYJ -A SHS	EUR	0	0,00	8.478	0,83
IT0001250932 - ACCIONES HERA SPA	EUR	2.648	0,44	4.576	0,45
NL0010801007 - ACCIONES IMCD NV	EUR	5.753	0,95	0	0,00
IT0000072170 - ACCIONES FINCOBANK SPA	EUR	5.678	0,93	8.486	0,83
IT0003796171 - ACCIONES POSTE ITALIANE SPA	EUR	6.383	1,05	9.781	0,95
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	0	0,00	4.875	0,47
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,00	4.694	0,46
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGP S SA	EUR	4.856	0,80	7.703	0,75
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV	EUR	2.621	0,43	4.143	0,40
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	13.571	2,23	26.294	2,56
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO BANK NV	EUR	5.704	0,94	0	0,00
NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV	EUR	5.296	0,87	0	0,00
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	5.309	0,87	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	37.183	6,11	71.882	7,00
GB00B1YW4409 - ACCIONES 3I GROUP PLC	GBP	5.580	0,92	11.224	1,09
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	8.394	1,38	14.134	1,38
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	7.132	1,17	11.996	1,17
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	3.271	0,54	4.633	0,45
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD NV	EUR	5.379	0,88	9.318	0,91
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	4.987	0,82	0	0,00
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS	EUR	0	0,00	13.919	1,36
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	0	0,00	8.727	0,85
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	2.341	0,38	5.998	0,58
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	0	0,00	4.752	0,46
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	3.907	0,64	7.214	0,70
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	0	0,00	10.711	1,04
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD RICARD SA	EUR	2.779	0,46	22.764	2,22
FI0009013296 - ACCIONES NESTE OYJ	EUR	0	0,00	7.586	0,74
FI0009000202 - ACCIONES KESKO OYJ-B SHS	EUR	6.771	1,11	8.554	0,83
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	15.323	2,52	27.609	2,69
IT0003242622 - ACCIONES TERNA RETE ELET.NAZ	EUR	5.279	0,87	9.581	0,93
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	6.547	1,08	11.956	1,16
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	5.172	0,85	9.811	0,96
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SAN PAOLO SPA	EUR	12.931	2,12	11.965	1,16
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	26.377	4,33	48.980	4,77
FR0000121485 - ACCIONES KERING SA	EUR	13.095	2,15	22.676	2,21
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	7.931	1,30	14.172	1,38
GB00BN7SWP63 - ACCIONES SGSK PLC	GBP	0	0,00	13.871	1,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	5.600	0,92	9.285	0,90
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES-BENZ GR	EUR	14.922	2,45	17.419	1,70
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	9.490	1,56	15.536	1,51
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	17.201	2,83	23.638	2,30
FR0000120271 - ACCIONES TOTALENERGIES SE	EUR	25.568	4,20	30.060	2,93
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHENER	EUR	2.481	0,41	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	22.965	3,77	30.434	2,96
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	5.293	0,87	9.828	0,96
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	8.080	1,33	14.669	1,43
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	5.116	0,84	8.626	0,84
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	3.925	0,64	6.747	0,66
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG-REG	EUR	11.406	1,87	24.444	2,38
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	16.028	2,63	21.808	2,12
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	4.922	0,81	0	0,00
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON LM-B SHS	SEK	6.443	1,06	9.483	0,92
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	7.353	1,21	4.311	0,42
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	2.665	0,44	4.320	0,42
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET VUITTON	EUR	28.328	4,66	58.808	5,73
TOTAL RV COTIZADA		521.251	85,66	897.912	87,42
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		521.251	85,66	897.912	87,42
IE00B52VJ196 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUR SRI	EUR	14.865	2,44	0	0,00
TOTAL IIC		14.865	2,44	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		536.116	88,10	897.912	87,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		577.205	94,86	960.084	93,46

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 2023 ha sido de 3.263 miles de euros, desglosada en 3.091 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 172 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 61 y 53, 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 1.056 miles de euros, correspondiendo 794 miles de euros a siete altos cargos (dos más que el año anterior: 656 miles de euros de remuneración fija y que incluye la aportación empresarial a la EPSV mencionada anteriormente y 138 miles de euros de remuneración variable) y 262 miles de euros a tres empleados (uno menos que el año anterior: 251 miles de euros de remuneración fija incluyendo la aportación a la EPSV y 11 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 como máximo cabría asignar a 2023 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.

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 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 175.000.000,00 euros y un rendimiento total de 49.583,33 euros.