

# KUTXABANK BOLSA JAPON, FI

Informe completo del segundo semestre de 2023

Nº Registro CNMV: 1990

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A.U.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

Fondo por compartimentos: No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia  
Correo electrónico: [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es)

Teléfono: 944017031

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

## I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

### Descripción general

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

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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	Año actual	Año 2022
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,73	2,30	3,02	0,21

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

### 2.1. Datos generales.

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	839.940,54	1.019.068,86	422,00	392,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	64.373.193,78	65.799.687,16	93.542,00	95.093,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2022	2021	2020
CLASE ESTANDAR	EUR	4.617	4.232	4.766	5.451
CLASE CARTERA	EUR	374.507	336.678	377.630	293.884

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

CLASE	Divisa	Fin período actual	2022	2021	2020
CLASE ESTANDAR	EUR	5,4969	4,3546	5,0152	4,8920
CLASE CARTERA	EUR	5,8177	4,5567	5,1885	5,0039

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 (en miles)

CLASE	Sistema imputación	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,96	0,00	0,96	1,90	0,00	1,90	Patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,38	0,00	0,38	0,76	0,00	0,76	Patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE ESTANDAR Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	26,23	6,79	-4,62	15,55	7,25	-13,17	2,52	16,05	-12,94

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,97	26-10-2023	-2,58	10-03-2023	-5,60	13-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,60	01-11-2023	2,60	01-11-2023	7,04	25-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2022	2021	2020	2018
Valor liquidativo	15,34	16,92	14,85	14,36	15,06	20,54	17,19	24,34	18,65
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
Nikkei 225 TOTAL RETURN	15,80	18,96	14,99	14,59	14,18	20,43	18,55	25,73	18,39
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	10,16	10,16	11,19	11,05	11,05	11,25	9,74	11,06	10,52

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

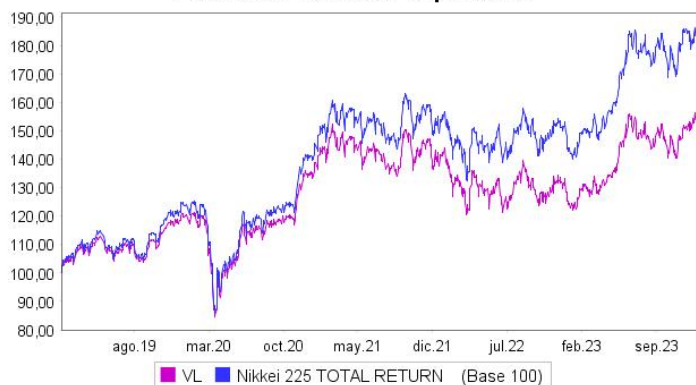
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	2,02	0,51	0,51	0,50	0,50	2,01	2,02	2,02	2,01

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.

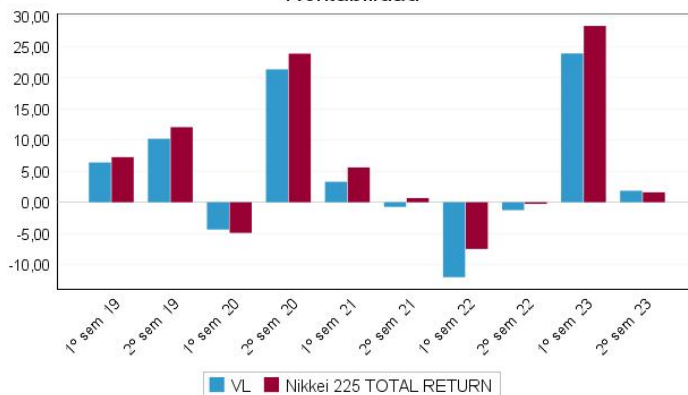
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE CARTERA Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	27,67	7,10	-4,35	15,88	7,56	-12,18	3,69	16,93	-12,28

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,96	26-10-2023	-2,58	10-03-2023	-5,60	13-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,61	01-11-2023	2,61	01-11-2023	7,04	25-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2022	2021	2020	2018
Valor liquidativo	15,34	16,92	14,85	14,36	15,06	20,54	17,19	24,34	18,65
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
Nikkei 225 TOTAL RETURN	15,80	18,96	14,99	14,59	14,18	20,43	18,55	25,73	18,39
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	10,08	10,08	11,10	10,97	10,97	11,17	10,60	11,61	12,21

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Gastos (% s / patrimonio medio)

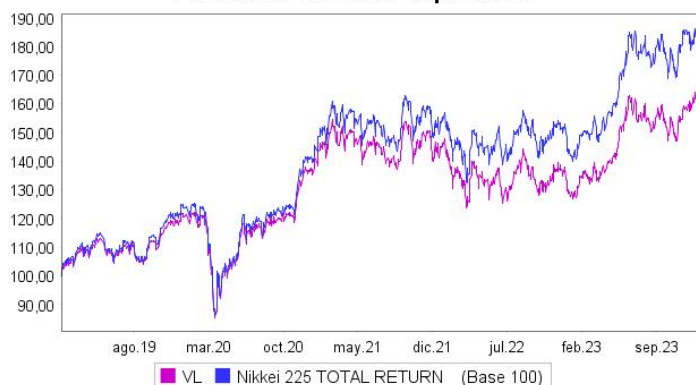
Ratio total de gastos (iv)	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2022	2021	2020	2018
	0,88	0,22	0,22	0,22	0,22	0,87	0,88	1,26	1,26

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.

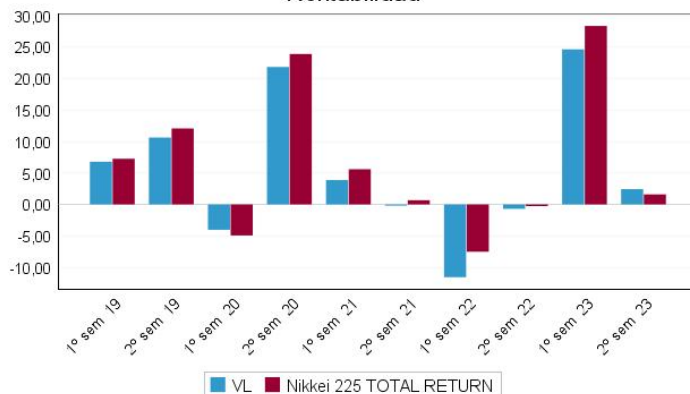
### Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

#### Evolución del Valor Liquidativo



### Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

#### Rentabilidad



### B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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 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 (I)	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
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	5.300.320	121.642	1,76
<b>Total fondos</b>	<b>21.592.092</b>	<b>1.850.281</b>	<b>2,85</b>

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

(I): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	340.610	89,84	333.169	87,86
Cartera interior	4.896	1,29	4.897	1,29
Cartera exterior	335.614	88,52	328.272	86,57

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
Intereses de la cartera de inversión	100	0,03	1	0,00
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	35.664	9,41	36.163	9,54
(+) RESTO	2.850	0,75	9.876	2,60
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>379.124</b>	<b>100,00</b>	<b>379.209</b>	<b>100,00</b>

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	379.209	340.910	340.910	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-2,52	-12,01	-14,56	-79,07
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,50	22,39	24,93	-88,87
(+) Rendimientos de gestión	2,99	22,99	26,02	-87,05
(+) Intereses	0,19	0,09	0,29	110,00
(+) Dividendos	0,59	1,04	1,64	-43,10
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-190,75
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,41	12,10	12,54	-96,60
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	1,86	10,03	11,90	-81,56
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,01	0,31	0,32	-97,20
(+/-) Otros Resultados	-0,08	-0,59	-0,67	-86,87
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,61	-1,10	-19,19
(-) Comisión de gestión	-0,39	-0,38	-0,78	1,37
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,18
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	12,44
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,17
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,16	-0,21	-74,40
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	2,44
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	2,44
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>379.124</b>	<b>379.209</b>	<b>379.124</b>	

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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más 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 más de 1 año		0	0,00	0	0,00
PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 4,06 2024-01-08	EUR	4.896	1,29	4.897	1,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.896	1,29	4.897	1,29
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.896</b>	<b>1,29</b>	<b>4.897</b>	<b>1,29</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.896</b>	<b>1,29</b>	<b>4.897</b>	<b>1,29</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.896</b>	<b>1,29</b>	<b>4.897</b>	<b>1,29</b>
Total Deuda Pública Cotizada más 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 más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ACCIONES RENESAS ELECTRONIC C	JPY	1.003	0,26	0	0,00
ACCIONES ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	2.026	0,53	0	0,00
ACCIONES JAPAN AIRLINES CO LT	JPY	173	0,05	0	0,00
ACCIONES ORIX CORP	JPY	1.831	0,48	1.954	0,52
ACCIONES NIDEK CORP	JPY	995	0,26	1.579	0,42
ACCIONES MARUBENI CORP	JPY	833	0,22	911	0,24
ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	2.750	0,73	2.297	0,61
ACCIONES KEYENCE CORP	JPY	3.288	0,87	3.329	0,88
ACCIONES NEXON CO LTD	JPY	1.929	0,51	2.181	0,58
ACCIONES SOFTBANK CORP	JPY	0	0,00	643	0,17
ACCIONES JAPAN EXCH.GROUP INC	JPY	1.096	0,29	978	0,26
ACCIONES BANDAI NAMCO HOLDIND	JPY	3.158	0,83	3.445	0,91
ACCIONES M3 INC	JPY	2.093	0,55	2.880	0,76
ACCIONES OMRON CORP	JPY	3.316	0,87	3.961	1,04
ACCIONES MITSUBISHI LOGISTICS	JPY	826	0,22	690	0,18
ACCIONES HITACHI CONSTRUCTION	JPY	1.381	0,36	1.370	0,36
ACCIONES FUJIFILM HOLDINGS CO	JPY	4.009	1,06	2.704	0,71
ACCIONES MITSUBISHI ELECTRIC	JPY	737	0,19	805	0,21
ACCIONES TAIYO YUDEN CO LTD	JPY	1.430	0,38	1.565	0,41
ACCIONES JGC CORP	JPY	145	0,04	166	0,04

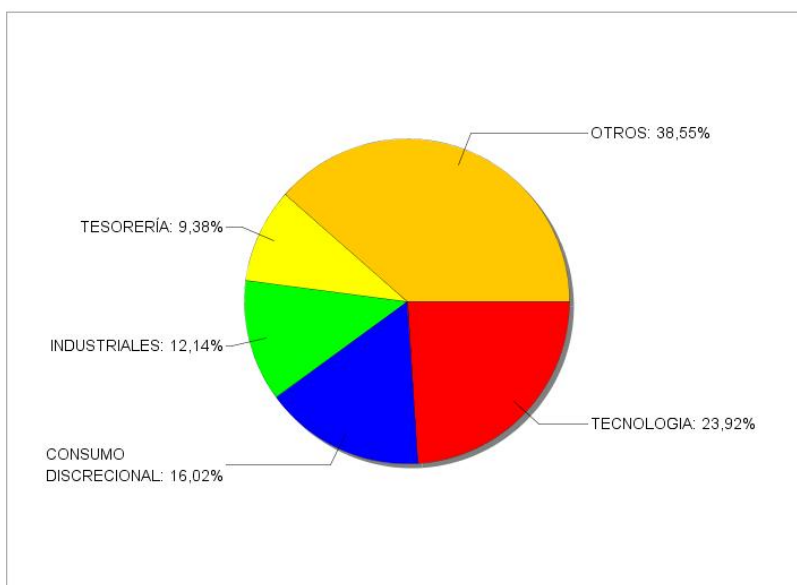
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES MINEBEA MITSUMI INC	JPY	1.126	0,30	1.050	0,28
ACCIONES COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	284	0,07	208	0,05
ACCIONES OLYMPUS CORP	JPY	2.147	0,57	3.541	0,93
ACCIONES KIRIN HOLDINGS CO LT	JPY	821	0,22	834	0,22
ACCIONES YAMATO HOLDINGS CO	JPY	934	0,25	932	0,25
ACCIONES KEISEI ELEC.RAILWAY	JPY	1.224	0,32	231	0,06
ACCIONES SUBARU CORPORATION	JPY	172	0,05	179	0,05
ACCIONES DAIICHI SANKYO CO LT	JPY	3.479	0,92	4.745	1,25
ACCIONES SUMITOMO METAL MININ	JPY	796	0,21	867	0,23
ACCIONES CREDIT SAISON CO LTD	JPY	194	0,05	265	0,07
ACCIONES NH FOODS LTD	JPY	177	0,05	144	0,04
ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	792	0,21	828	0,22
ACCIONES MARUI GROUP CO.	JPY	1.705	0,45	1.737	0,46
ACCIONES SCREEN HOLDINGS CO	JPY	1.689	0,45	1.148	0,30
ACCIONES SEKISUI HOUSE LTD	JPY	2.061	0,54	2.042	0,54
ACCIONES NISSHIN SEIFUN GROUP	JPY	184	0,05	172	0,05
ACCIONES TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	3.921	1,03	3.479	0,92
ACCIONES KYOWA KIRIN CO	JPY	914	0,24	1.027	0,27
ACCIONES NGK INSULATORS LTD	JPY	129	0,03	131	0,03
ACCIONES YOKOGAWA ELECTRIC CO	JPY	1.850	0,49	1.672	0,44
ACCIONES KONAMI HOLDINGS CORP	JPY	2.740	0,72	2.458	0,65
ACCIONES DENTSU INC	JPY	1.364	0,36	1.775	0,47
ACCIONES CENTRAL JAPAN RAILWA	JPY	171	0,05	702	0,19
ACCIONES YASKAWA ELECTRIC COR	JPY	2.194	0,58	2.546	0,67
ACCIONES OTSUKA HOLDINGS CO.	JPY	1.096	0,29	893	0,24
ACCIONES NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	2.051	0,54	2.370	0,62
ACCIONES SHIONOGI & CO LTD	JPY	2.536	0,67	2.402	0,63
ACCIONES YAMAHA CORP	JPY	1.915	0,51	3.017	0,80
ACCIONES SUZUKI MOTOR CORP	JPY	1.339	0,35	1.153	0,30
ACCIONES TREND MICRO INC	JPY	1.665	0,44	2.730	0,72
ACCIONES CHUGAI PHARMA CEU CO.	JPY	5.986	1,58	3.382	0,89
ACCIONES SHISEIDO CO LTD	JPY	1.603	0,42	2.445	0,64
ACCIONES RECRUIT HOLDINGS CO	JPY	7.742	2,04	5.492	1,45
ACCIONES NITTO DENKO CORP	JPY	4.884	1,29	4.510	1,19
ACCIONES DAIKIN INDUSTRIES	JPY	0	0,00	9.938	2,62
ACCIONES AJINOMOTO CO INC	JPY	1.200	0,32	1.951	0,51
ACCIONES TOPPAN HOLDING INC	JPY	1.674	0,44	0	0,00
ACCIONES DAI NIPPON PRINTING	JPY	1.666	0,44	1.626	0,43
ACCIONES SUMITOMO CORP	JPY	1.153	0,30	1.217	0,32
ACCIONES KIKKOMAN CORP	JPY	2.296	0,61	1.874	0,49
ACCIONES SECOM CO LTD	JPY	4.702	1,24	4.592	1,21
ACCIONES HONDA MOTOR CO LTD	JPY	2.513	0,66	2.152	0,57
ACCIONES TERUMO CORPORATION	JPY	5.948	1,57	5.240	1,38
ACCIONES EISAI CO LTD	JPY	1.920	0,51	2.261	0,60
ACCIONES SUMITOMO ELECTRIC IN	JPY	0	0,00	684	0,18
ACCIONES TOTO LTD	JPY	694	0,18	873	0,23
ACCIONES TDK CORP	JPY	7.530	1,99	5.930	1,56
ACCIONES TAKEDA PHARMACEUTICA	JPY	1.512	0,40	1.756	0,46
ACCIONES AEON CO LTD	JPY	2.122	0,56	2.092	0,55
ACCIONES DENSO CORPORATION	JPY	3.190	0,84	3.281	0,87
ACCIONES ASAHI GROUP HOLDINGS	JPY	1.962	0,52	2.198	0,58
ACCIONES KAO CORPORATION	JPY	3.114	0,82	2.741	0,72
ACCIONES DAIWA HOUSE INDUSTRY	JPY	1.580	0,42	2.220	0,59
ACCIONES ASTELLAS PHARMA INC	JPY	3.842	1,01	4.489	1,18
ACCIONES BRIDGESTONE CORP	JPY	2.212	0,58	2.230	0,59
ACCIONES NTT DATA GROUP CORP	JPY	3.725	0,98	3.553	0,94
ACCIONES MITSUBISHI ESTATE CO	JPY	1.590	0,42	1.352	0,36
ACCIONES SUMIMOTO REALTY &DEV	JPY	578	0,15	378	0,10
ACCIONES KOMATSU LTD.	JPY	1.378	0,36	1.543	0,41
ACCIONES MITSUI & CO LTD	JPY	2.821	0,74	3.151	0,83
ACCIONES YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	1.424	0,38	1.450	0,38
ACCIONES MITSUBISHI CORP	JPY	2.518	0,66	2.274	0,60
ACCIONES ITOCHU CORP	JPY	2.148	0,57	2.015	0,53
ACCIONES SEVEN & I HOLDINGS	JPY	2.919	0,77	3.234	0,85
ACCIONES SMC CORP	JPY	1.836	0,48	2.025	0,53
ACCIONES KDDI CORPORATION	JPY	9.166	2,42	9.500	2,51
ACCIONES SEIKO EPSON CORP	JPY	2.396	0,63	2.428	0,64
ACCIONES FANUC CORP	JPY	7.749	2,04	9.893	2,61
ACCIONES MITSUI FUDOSAN	JPY	373	0,10	197	0,05
ACCIONES SHIN-ETSU CHEMICAL	JPY	11.030	2,91	8.460	2,23
ACCIONES TOKIO MARINE HOLDING	JPY	1.971	0,52	754	0,20
ACCIONES NIPPON TELEG & TELEP	JPY	0	0,00	160	0,04
ACCIONES FAST RETAILING CO.	JPY	35.846	9,45	36.693	9,68
ACCIONES TOYOTA MOTOR CORP	JPY	3.933	1,04	3.502	0,92
ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP	JPY	13.247	3,49	13.567	3,58
ACCIONES KYOCERA CORP	JPY	6.137	1,62	5.569	1,47
ACCIONES CANON INC	JPY	2.068	0,55	2.164	0,57
ACCIONES HITACHI LTD.	JPY	798	0,21	697	0,18
ACCIONES MURATA MANUFACTURING	JPY	2.703	0,71	2.545	0,67
ACCIONES HOYA CORP	JPY	4.249	1,12	3.623	0,96
ACCIONES ADVANTEST CORP	JPY	14.317	3,78	10.541	2,78
ACCIONES TOKYO ELECTRON LTD	JPY	29.328	7,74	22.163	5,84
ACCIONES SONY GROUP CORP	JPY	5.952	1,57	5.468	1,44
ACCIONES FUJITSU LTD	JPY	1.845	0,49	1.540	0,41
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>319.777</b>	<b>84,35</b>	<b>312.349</b>	<b>82,37</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>319.777</b>	<b>84,35</b>	<b>312.349</b>	<b>82,37</b>
PARTICIPACIONES JPMORGAN JAPAN EQUITY	JPY	7.284	1,92	7.165	1,89
PARTICIPACIONES INVESCO JAPANESE EQ	JPY	8.640	2,28	8.726	2,30
<b>TOTAL IIC</b>		<b>15.923</b>	<b>4,20</b>	<b>15.891</b>	<b>4,19</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>335.700</b>	<b>88,55</b>	<b>328.240</b>	<b>86,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>340.596</b>	<b>89,84</b>	<b>333.137</b>	<b>87,85</b>

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

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

Distribución Sectores



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NIKKEI 225 Index	C/ Fut. FU. NIKKEI 225 SGX 240307	35.931	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>35.931</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>35.931</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. La 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 prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido 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 71.069.092,24 euros, suponiendo un 0,10%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 53.555.064,94 euros, suponiendo un 0,08%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 11.088,49 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 1.942,24 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 185.399,19 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

### I. 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 el contrario, en Japón, la autoridad monetaria ha lanzado mensajes divergentes con sus pares occidentales, dando a entender que en los próximos meses podría finalizar su política monetaria expansiva y flexibilizar el control de la curva de tipos. 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%, MSCI Emerging 3,46%). El Nikkei, por su parte, se ha quedado rezagado frente a sus comparables mundiales (+0,83% en el semestre), penalizado por su buen comportamiento en la primera mitad del año y las citadas dudas relativas a los cambios en la política monetaria del BoJ.

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento también ha sido mayoritariamente positivo, especialmente en deuda corporativa (90 pb de contracción en el índice Xover). 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, en función de las comentadas expectativas de una política monetaria menos restrictiva por parte del BoJ y un menor control de la curva de tipos. Finalmente, el yen se ha apreciado ligeramente frente al dólar (+2,26%) y euro (+0,10%) en el semestre.

#### 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, durante el semestre se ha incrementado de manera progresiva la exposición neta al yen. La debilidad mostrada por la divisa como consecuencia del mantenimiento de la política monetaria ultra laxa por parte del BoJ y las expectativas de una mayor restricción monetaria en los próximos meses, han motivado este incremento de posición. De esta manera, el fondo finaliza el periodo con una exposición neta al yen en niveles máximos.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido ligeramente superior a la de su índice de referencia, debido a la selección de valores y la divisa. En este sentido, el incremento de exposición al yen ha contribuido de manera positiva gracias a la revalorización de la divisa en la parte final del periodo. Por el contrario, la posición en el fondo Invesco Japanese Equities ha contribuido de manera negativa a la rentabilidad del fondo, debido al mal comportamiento mostrado por el activo frente al índice de referencia. 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 95.485 a 93.964, correspondiendo 93.542 a la clase cartera y 422 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 85 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 379.124 miles de euros, correspondiendo 374.507 miles de euros a la clase cartera y 4.617 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 1,85% para la clase estándar y del 2,43% 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 inferior 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 Tokyo Electron, Advantest Corp, Chugai Pharmaceutical y Oriental Land a la par que se ha reducido la posición en Daikin Industries, Fanuc Corp, Daiichi Sankyo y Olympus Corp. Adicionalmente, se han vendido los futuros de divisa Euro-Yen en cartera, incrementando por tanto la exposición a la divisa nipona.

### 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, y reducir exposición al yen (el grado de cobertura es del 0,47), siendo su grado de apalancamiento medio del 2,83%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 16,92% frente al 18,96% 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 SHISEIDO COMPANY LIMITED, KUBOTA CORPORATION, KAO CORPORATION, TREND MICRO CORPORATED, ASAHI GROUP HOLDINGS LTD, BRIDGESTONE CORPORATION, CANON INC, OTSUKA HOLDINGS CO. LTD, SEKISUI HOUSE LTD, SONY GROUP CORPORATION, SUBARU CORPORATION, JAPAN EXCHANGE GROUP INC, BANDAI NAMCO HOLDINGS INC, KEYENCE CORPORATION, EISAI CO. LTD, DAIICHI SANKYO COMPANY LIMITED, TOKYO ELECTRON LIMITED, KOMATSU LTD, MITSUI & CO. LTD, KDDI CORPORATION, NIDEC CORPORATION, NTT DATA CORPORATION, SHIONOGI & CO. LTD, TDK CORPORATION, CREDIT SAISON CO. LTD, NIPPON TELEGRAPH AND TELEPHONE CORPORATION, HOYA CORPORATION, SEIKO EPSON CORPORATION, MITSUI FUDOSAN CO. LTD, ASTELLAS PHARMA INC, NINTENDO CO. LTD, ITOCHU CORPORATION, TOYOTA TSUSHO CORPORATION, YAMATO HOLDINGS CO. LTD, SUMITOMO METAL MINING CO. LTD, NITTO DENKO CORPORATION, RECRUIT HOLDINGS CO. LTD, HITACHI CONSTRUCTION MACHINERY CO. LTD, FUJITSU LIMITED, OLYMPUS CORPORATION, NH FOODS LTD, AJINOMOTO CO. INC, TOTO LTD, YOKOGAWA ELECTRIC CORPORATION, ADVANTEST CORPORATION, KYOCERA CORPORATION, M3 INC, KONAMI GROUP CORPORATION, NISSAN CHEMICAL CORPORATION, TAKEDA PHARMACEUTICAL COMPANY LIMITED, NIKON CORPORATION, DAI NIPPON PRINTING CO. LTD, MITSUBISHI ESTATE COMPANY LIMITED, JGC HOLDINGS CORPORATION, SHIN-ETSU CHEMICAL CO. LTD, SMC CORPORATION y 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 YAMAHA MOTOR CO. LTD, CHUGAI PHARMACEUTICAL CO. LTD, KYOWA KIRIN CO. LTD, KIRIN HOLDINGS COMPANY LIMITED, NEXON CO. LTD, DENTSU GROUP INC, AEON CO. LTD, YASKAWA ELECTRIC CORPORATION, SEVEN & I HOLDINGS CO. LTD, DENSO CORPORATION, TOKIO MARINE HOLDINGS INC, TOYOTA MOTOR CORPORATION, OMRON CORPORATION, CENTRAL JAPAN RAILWAY COMPANY, YAMAHA CORPORATION, DAIKIN INDUSTRIES LTD, ISETAN MITSUKOSHI HOLDINGS LTD, SOFTBANK CORP, HONDA MOTOR CO. LTD, SOFTBANK GROUP CORP, SUZUKI MOTOR CORPORATION, ORIX CORPORATION, SCREEN HOLDINGS CO. LTD, SUMITOMO CORPORATION (SUMITOMO SHOJI KAISHA LTD), MITSUBISHI CORPORATION, NGK INSULATORS LTD, MARUI GROUP CO. LTD, SECOM CO. LTD, KIKKOMAN CORPORATION, TERUMO CORPORATION, NISSHIN SEIFUN GROUP INC, SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD, SUMITOMO REALTY & DEVELOPMENT CO. LTD, KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO. LTD, MITSUBISHI LOGISTICS CORPORATION, COMSYS HOLDINGS CORPORATION, DAIWA HOUSE INDUSTRY CO. LTD, FUJIFILM HOLDINGS CORPORATION, MITSUBISHI ELECTRIC CORPORATION, FANUC CORPORATION, TAIYO YUDEN CO. LTD y FAST RETAILING CO.LTD, 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 37.049,54 euros (0,01% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores JP Morgan, Santander, BCA, Morgan Stanley y Norbolsa. El importe presupuestado para el próximo año es 37.886,17 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 tener una exposición elevada a la divisa local, apostando por el fin de las políticas monetarias ultraexpansivas del BoJ y una mayor flexibilidad en el control de la curva de tipos japonesa. 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. Información de la Política de Remuneracion**

En cumplimiento del artículo 46bis.I 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 SGIIIC 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.

## **11. Información del Reglamento**

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