

# KUTXABANK BOLSA EMERGENTES, FI

2024ko bigarren seihileko txosten osoa / Informe completo del segundo semestre de 2024

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 2028

**Kudeatzailea / Gestora:**  
KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.

**Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora:**  
KUTXABANK

**Auditorea / Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

**Gordailuzaina / Depositario:**  
CECABANK, S.A.

**Gordailuzainaren taldea / Grupo Depositario:**  
CECABANK, S.A.

**Gordailuzainaren rating-a / Rating Depositario:**  
Baa1 (Moody's)

**Funtsa konpartimentu / Fondo por compartimentos:** Ez / No

Partaideek eskura dute inbertsio-zorroaren xehetasunak agertzen diren txosten oso bat, doan eska daitekeena Euskadiko Plaza, 5, 27º, 4 48009 - Bilbo Bizkaia, helbidean edo posta elektronikoz kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es helbidera idatzita; gainera, CNMVko Erregistroetan ere kontsulta daiteke eta baita telematikoki ere, helbide honetan: <http://www.kutxabankgestion.es>.

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia, o mediante correo electrónico en [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>.

Erakunde Kudeatzaileak hemen erantzun die kudeatutako inbertsio kolektiboko funtsei buruz bezeroek egiten dituzten kontsultei:

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

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

**Telefonoa / Teléfono:** 944017014

Era berean, kexei eta erreklamazioei erantzuteko bezeroarentzako arreta saila edo zerbitzua ere badauka. CNMVk Inbertsiogilearentzako Arreta Bulegoa ere badu (902 149 200, helb. el.: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## I. INBERTSIO-POLITIKA ETA IZENDATUTAKO DIBISA / POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: Batez ere, beste fondo edo/eta sozietate batzuetan inbertitzen duen fondoa / Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional

Arrisku-profila / Perfil de riesgo: 4 I-etik 7-rako eskalan / 4 en una escala del 1 al 7

### Azalpen orokorra / Descripción general

Funts honek ingurumen ezaugarriak eta ezaugarri sozialak sustatzen ditu (2019/2088 (EB) Erregelamenduren 8. art.).

Funtsak gutxienez bere ondarearen %50 inbertituko du beste IKE batzuetan, aktibo egokiak badira, harmonizatuak izan ala ez, kudeatzailearen talde berekoak izan ala ez. IKE harmonizatu gabeetako inbertsioa ez da izango ondarearen %30 baino handiagoa.

Funtsak ondarearen %75 eta %100 bitartean inbertituko du herrialde emergenteetako jaulkitzaileen errenta aldakorrean.

Gainerako esposizioa errenta finkoan egingo da, diru-merkatuko gordailuak eta tresnak barne, kotizazioak izan ala ez, likidoak badira betiere.

Inbertsioa zuzenean egingo da, edo zeharka IKEen bitartez.

Aldez aurretik ez da ezer erabakitzen jaulkitzailei buruz (publikoak edo pribatuak izango diren), edo baloreek kotizatuko duten herrialde edo merkatuei, jaulkipenen (edo jaulkitzaileen) rating-ari, dibisa-arriskuarekiko esposizio-portzentajeari, errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupenari, burtsako kapitalizazioari edo sektore ekonomikoari buruz.

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

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

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

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

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

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

### Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Funtsak tresna deribatuekiko eragiketak egin ditu epealdian, zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko, inbertitzeko xedearekin.

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

Merkatu arrisku totalari esposaketa kalkulatzeko erabilitako metodoa, Konpromezu-metodoa da / La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Funtsaren inbertsio-politikari buruzko informazio zehatzagoa bere informazio-txostenean aurkitu daiteke / Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

### Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

## 2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2023. urtea / Año 2023
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,07
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,48	3,93	3,70	3,26

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihilekoa izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearen likidazio-balioa ez bada egunero erabakitzen, datu hau eta ondarearena erabilgarri dauden azken datuetatik hartuko dira.

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1. Datu orokorrak / Datos generales

KLASEA / CLASE	Partaidetza kopurua / N° de participaciones		Partaide kopurua / N° de partícipes		Dibisa Divisa	Partaidetza banatutako prestazio gordina / Beneficios brutos distribuidos por participación		Gutxieneko inbertsioa / Inversión mínima	Dibidenduak banatu / Distribuye dividendos
	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		
CLASE ESTANDAR	474.814,55	477.912,28	509,00	516,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	65.468.322,64	55.364.789,00	95.014,00	94.357,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Ondarea (milaka) / Patrimonio (en miles)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2023	2022	2021
CLASE ESTANDAR	EUR	5.679	5.612	6.088	8.416
CLASE CARTERA	EUR	838.405	658.415	614.455	791.631

Parte-hartzearen likidazio-balioa (\*) / Valor liquidativo de la participación (\*)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2023	2022	2021
CLASE ESTANDAR	EUR	11,9608	10,9875	10,6151	13,1924
CLASE CARTERA	EUR	12,8063	11,6312	11,1092	13,6500

Likidazio-balioa (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina. 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.

Epealdian aplikatutako komisioak, batez besteko ondareari buruz (milaka) / Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio (en miles)

KLASEA / CLASE	Imputazio sistema / Sistema imputación	Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión						Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario			
		Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado						Kalkulu - oinarria / Base de cálculo	Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado		Kalkulu - oinarria / Base de cálculo
		Denboraldian / Período			Metatua / Acumulada				Denboraldian / Período	Metatua / Acumulada	
		ondarearen gaineko / s/patrimonio	Emaitzen gaineko / s/resultados	Guztira / Total	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Emaitzen gaineko / s/resultados	Guztira / Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,96	0,00	0,96	1,90	0,00	1,90	Patrimonio	0,05	0,10	Ondarea / Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,38	0,00	0,38	0,76	0,00	0,76	Patrimonio	0,05	0,10	Ondarea / Patrimonio

2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE ESTANDAR Divisa / Dibisa EUR

Errentagarritasuna (% urtekotu gabea) / Rentabilidad (% sin anualizar)

	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	8,86	-2,22	2,66	4,25	4,02	3,51	-19,54	1,00	18,89

Likidazio-balioa (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina. 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.

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-2,01	08-10-2024	-3,24	02-08-2024	-3,76	26-11-2021
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,80	09-12-2024	2,36	26-09-2024	5,86	16-03-2022

(i) Eskatutako denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere.

Elkarren segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikiak adierazten dira.

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

Kontuan izan, aurretik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunean errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrik adierazten da.

(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 periodo.

Arrisku-neurriak (%) / Medidas de riesgo (%)

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	11,69	11,01	14,70	10,49	10,11	11,03	17,00	14,19	11,72
Ibex -35 urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41
	0,50	0,59	0,41	0,41	0,54	1,09	0,86	0,23	0,17

**Arrisku-neurriak (%) / Medidas de riesgo (%)**

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
BL.EM.MKTS LARG&MID CAP NET RETURN	12,56	12,00	15,36	11,67	10,84	12,19	17,50	14,22	11,89
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	10,10	10,10	10,04	10,12	10,36	10,42	10,56	8,94	7,85

(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten da.  
 (iii) Likidazio-balioaren VaR historikoa: Gehienez gal daitekeena adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaierakoa da.  
 (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.

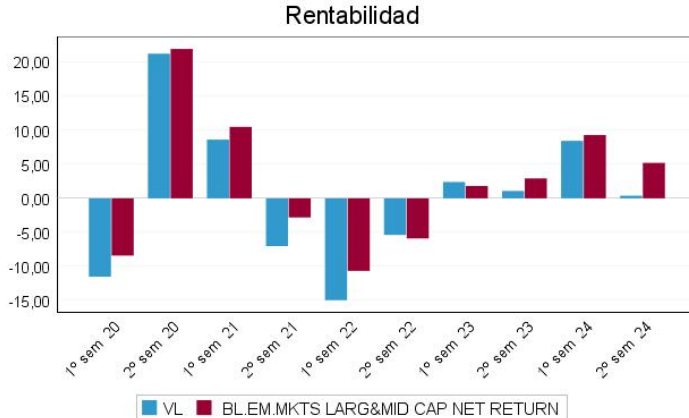
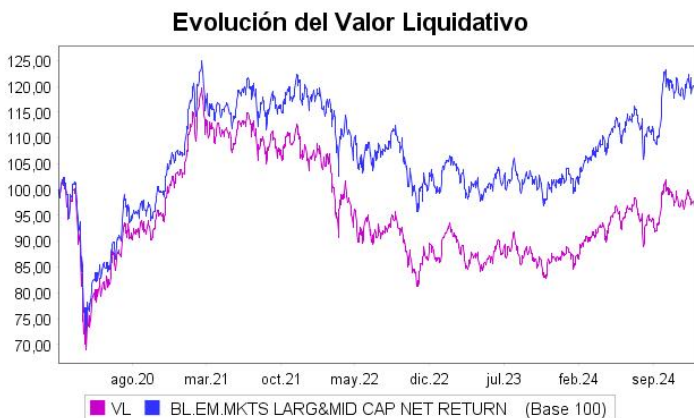
**Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)**

Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
	2,55	0,64	0,64	0,64	0,63	2,52	2,49	2,52	2,61

(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta errenboltsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-saleroketaren transakzio-kostuak ere.  
 (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.

**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

**Seihileko errentagarritasuna azken 5 urteetan / Rentabilidad semestral. Últimos 5 años**



**2.2. Portaera / Comportamiento**

**A) Indibiduala / Individual CLASE CARTERA Divisa / Dibisa EUR Errentagarritasuna (% urtekotu gabea) / Rentabilidad (% sin anualizar)**

IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
	10,10	-1,94	2,95	4,55	4,32	4,70	-18,61	2,17	19,79

Likidazio-balioa (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina. 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.

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-2,01	08-10-2024	-3,23	02-08-2024	-3,76	26-11-2021
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,81	09-12-2024	2,36	26-09-2024	5,86	16-03-2022

(i) Eskatutako denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarrren segidako bi likidazio-balioaren artean izandako errentagarritasun handienak eta txikiak adierazten dira. Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da. Kontuan izan, aurretik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunean errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrik adierazten da. (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 periodo.

**Arrisku-neurriak (%) / Medidas de riesgo (%)**

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	11,69	11,01	14,70	10,49	10,11	11,03	17,00	14,19	11,72

**Arrisku-neurriak (%) / Medidas de riesgo (%)**

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Ibex -35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41
urte   Altxorren Letrak / Letra Tesoro   año	0,50	0,59	0,41	0,41	0,54	1,09	0,86	0,23	0,17
BL.EM.MKTS LARG&MID CAP NET RETURN	12,56	12,00	15,36	11,67	10,84	12,19	17,50	14,22	11,89
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	10,01	10,01	9,95	10,03	10,28	10,33	10,48	9,87	8,26

(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten da.  
 (iii) Likidazio-balioaren VaR historikoa: Gehienez gal daitekeena adierazten du. % 99ko konfiantza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaierakoa da.  
 (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.

**Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)**

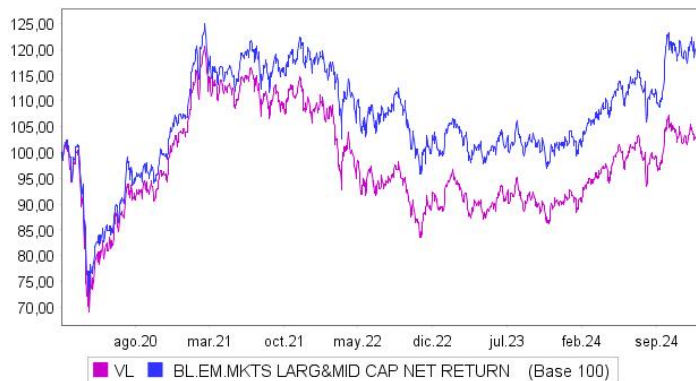
Gastuak (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Gastuak (iv) / Ratio total de gastos (iv)	1,41	0,35	0,36	0,35	0,35	1,38	1,35	1,38	1,86

(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajea adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta errenbolsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerosketaren transakzio-kostuak ere.  
 (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.

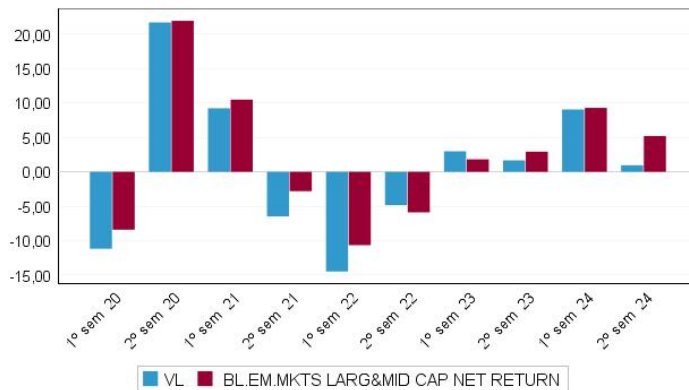
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

**Seihileko errentagarritasuna azken 5 urteetan / Rentabilidad semestral. Últimos 5 años**

**Evolución del Valor Liquidativo**



**Rentabilidad**



**B) Konparazioa / Comparativa**

Erreferentziako denboraldian zehar, Sozietate Kudeatzaileak kudeatutako funtsen erreferentziako denboraldiko batez besteko errentagarritasuna taula honetan agertzen da. Funtsak inbertsio-bokazioaren arabera taldekatu dira.  
 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.

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) / Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / N° de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna** / Rentabilidad media**
Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro	6.074.483	385.003	2,83
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	1.331.945	94.505	3,51
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	736.821	69.938	2,97
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	2.323.567	113.280	1,77
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	1.765.802	294.363	-0,38
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	5.109.891	665.077	3,32
Kudeaketa Pasiboko IKE (I) / IIC de Gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	671.612	19.446	2,12
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	598.203	91.977	-3,00
Epe laburrerako likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.238.180	24.982	1,55
Zor publikoan epe laburrerako likidazio-balio konstanteko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
Epe laburrerako hegazkortasun txikiko likidazio-balio merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funts estandarra / FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / Renta Fija Euro corto Plazo	609.080	13.129	1,69

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Indize bat erreplikatzeko duen IKEa / IIC que replica un Índice	0	0	0,00
Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.358.959	94.530	1,91
<b>Funtsak guztira / Total fondos</b>	<b>24.818.543</b>	<b>1.866.230</b>	<b>2,23</b>

\* Batez bestekoak.

\*\* Denboraldiko batez besteko errentagarritasuna, IF bakoitzaren batez besteko ondarearen arabera ponderatua.

\* Medias.

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

(1): hemen sartzen dira indize bat erreplikatzeko edo erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako funtsak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatz bat duten IKEak.

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

### 2.3. Ondarearen banaketa denboraldi-itxieran (zenbatekoak milaka eurotan) / Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	750.222	88,88	668.032	94,35
Barneko zorroa / Cartera interior	0	0,00	0	0,00
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	749.820	88,83	667.552	94,29
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	402	0,05	480	0,07
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	91.127	10,80	38.494	5,44
(+) GAINERAKOAK / RESTO	2.736	0,32	1.478	0,21
<b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>844.085</b>	<b>100,00</b>	<b>708.003</b>	<b>100,00</b>

Oharrak: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke. Inbertsio finantzarioak diru bihurtzeko balio estimatuan adierazten dira.

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. Ondare-aldakuntzaren egoera-orria / Estado de variación patrimonial

	Batez besteko ondarearen gaineko % / % sobre patrimonio medio			Aurreko denboraldi- amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior
	Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del período actual	Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del período anterior	Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual	
<b>AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	708.003	664.027	664.027	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	17,56	-2,47	16,17	-892,87
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	0,22	8,87	8,62	-97,23
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	0,65	9,32	9,51	-92,26
(+) Interesak / Intereses	0,21	0,26	0,47	-8,27
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-1.608,31
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,13	0,14	0,27	-0,96
(+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Deribatuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,87	0,55	-0,40	-275,43
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	1,16	8,36	9,14	-84,51
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,02	0,01	0,02	228,63
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,44	-0,48	-0,92	2,17
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,39	-0,38	-0,77	12,34
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	12,48
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	7,49
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,91
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	-0,04	-97,23
(+) Sarrerak / Ingresos	0,01	0,02	0,03	-37,65
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ostera lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,03	-37,91
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>844.085</b>	<b>708.003</b>	<b>844.085</b>	

Oharrak: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke.

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

### 3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

#### 3.1. Inbertsio finantzarioak, diru bihurtzeko balio estimatuan (milaka eurotan) eta ondarearen ehunekotan, denboraldi-itxieran. / Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

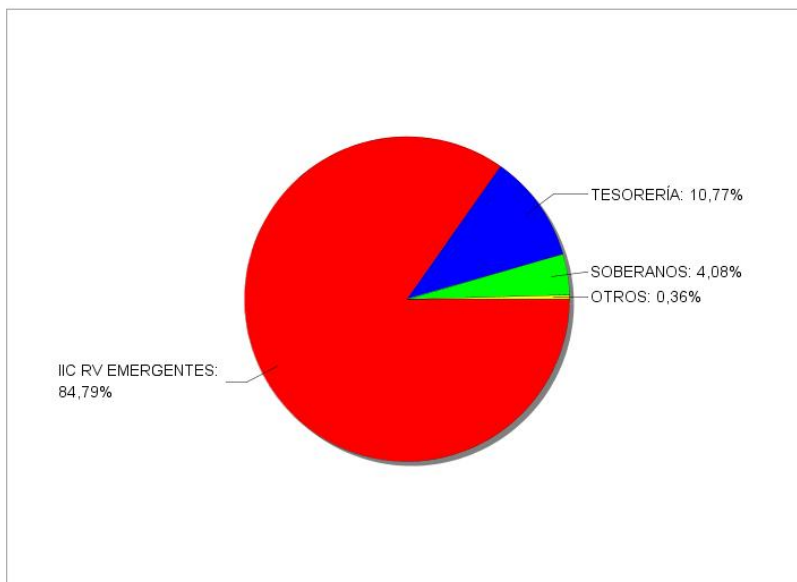
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>IKE GUZTIRA / TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		34.474	4,08	35.345	4,99
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>34.474</b>	<b>4,08</b>	<b>35.345</b>	<b>4,99</b>
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>34.474</b>	<b>4,08</b>	<b>35.345</b>	<b>4,99</b>
<b>EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
PARTICIPACIONES JPMORGAN EME MK EQ I	EUR	35.344	4,19	0	0,00
PARTICIPACIONES CSIF LUX EQ.EM.MK ES	EUR	8.400	1,00	7.110	1,00
PARTICIPACIONES FRANK TEMPL EM MKT I	EUR	14.680	1,74	12.527	1,77
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF LATIN C	EUR	9.192	1,09	6.602	0,93
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM ESG	EUR	4.100	0,49	2.834	0,40
PARTICIPACIONES FID.ASIAN SS IA EUR	EUR	16.613	1,97	15.016	2,12
PARTICIPACIONES AMUNDI EMERG MK EQ J	USD	33.682	3,99	17.348	2,45
PARTICIPACIONES CAPITAL GROUP EM Z	EUR	8.082	0,96	16.950	2,39
PARTICIPACIONES NORDEA I EMERGING ST	EUR	35.939	4,26	32.356	4,57
PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	36.528	4,33	30.586	4,32
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF FRONTIE	EUR	25.720	3,05	22.083	3,12
PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA CON I	USD	19.625	2,33	16.948	2,39
PARTICIPACIONES BAILLIE GIFF WW EM	EUR	14.626	1,73	16.256	2,30
PARTICIPACIONES BGF-EM EUROPE EUR I2	EUR	210	0,02	59	0,01
PARTICIPACIONES JPMORGAN EM. MK A US	USD	0	0,00	30.710	4,34
PARTICIPACIONES XTRACKERS MSCI EM.MK	EUR	100.221	11,87	91.834	12,97
PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EM	USD	104.343	12,36	94.245	13,31
PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EMERG MA	EUR	104.623	12,39	92.302	13,04
PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC I	USD	25.758	3,05	23.233	3,28
PARTICIPACIONES BLACKROCK ASIAN GROW	USD	16.914	2,00	14.776	2,09
PARTICIPACIONES HERMES GL EMER MKT F	USD	32.046	3,80	28.765	4,06
PARTICIPACIONES FRANK.TEMPL.INV.FUND	EUR	19.468	2,31	17.134	2,42
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-EMERG M	USD	36.338	4,30	32.531	4,59
PARTICIPACIONES FIDELITY ASEAN- Y \$	USD	4.245	0,50	3.235	0,46
PARTICIPACIONES BGF- LATIN AMERIC.A2	EUR	8.966	1,06	6.658	0,94
<b>IKE GUZTIRA / TOTAL IIC</b>		<b>715.664</b>	<b>84,79</b>	<b>632.099</b>	<b>89,27</b>
<b>GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>750.139</b>	<b>88,87</b>	<b>667.444</b>	<b>94,26</b>
<b>INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>750.139</b>	<b>88,87</b>	<b>667.444</b>	<b>94,26</b>

Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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

**3.2. Inbertsio finantzarioen banaketa, denboraldi-amaieran: ondare guztiaren gaineko % /  
Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total**

Distribución Sectores



**3.3. Deribatuetako eragiketak. Denboraldi-amaierako posizio irekien laburpena (milaka eurotan) /  
Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)**

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
IN. MSCI EMER MKTS INDEX Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable Errenta Finkoko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Fija OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES	C/ Fut. FU. MSCI EMG MKT 250321	111.031 111.031 0 111.031	Inbertsio / Inversión

**4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes**

	BAI	EZ		SI	NO
a. Harpidetzak / itzulketak aldi baterako etetea		X	a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Harpidetzak / itzulketak berriz hasia		X	b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Ondare-itzultze esanguratsua		X	c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Ondarearen %5a baino gehiagoko zorpetzea		X	d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Erakunde kudeatzailea ordeztzea		X	e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztzea		X	f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Erakunde kudeatzailearen kontrola aldatzea		X	g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Informazio-liburuxkako funtsezko elementuak aldatzea		X	h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Bat-egite prozesua baimentzea		X	i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Bestelako gertakari aipagarriak	X		j. Otros hechos relevantes	X	

**5. Gertakari aipagarriak azaltzeko eranskina / Anexo explicativo de hechos relevantes**

310127 egintza aipagarria, 18/12/2024koa  
Bestelako egintza aipagarriak  
Mozteko orduaren aldaketa 2024ko abenduaren 24 eta 31n

Hecho relevante 310127 del 18/12/2024  
Otros hechos relevantes  
Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2024

## 6. Loturadun eragiketak eta bestelako informazioak / Operaciones vinculadas y otras informaciones

	BAI	EZ		SI	NO
a. Funtsaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)	X		a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Erreglamendu egindako aldaketa txikiak		X	b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Kudeatzailea eta gordailuzaina talde berekoak dira (BMLko 4. artikulua araberara)		X	c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Balore-erosketa eta -salmenta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren	X		d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en las que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaulkitako edo abalaturako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzailerak, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeek baloreak utzi zaizkie mailegutan		X	e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguna de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontrolerdia kudeatzailearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat		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. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik	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. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak	X		h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Loturadun eragiketak eta bestelako informazioak azaltzeko eranskina / Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Epearen amaieran, partaide batek partaidetza nabaria du fondoan:

1. Partaideak: %22,26 Ondarearekiko (187.893.241,46 euro).

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 101.072.256,97 euro da, %0,07 bezaz.

Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 40.983.776,61 euro da, %0,03 bezaz.

Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 6.288,70 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.

Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 109,59 euro izan dira, hau da, %0,00.

Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 384.396,65 eurokoak izan da; hau da, %0,00.

Eragiketa errepikakorrek edo garrantzia apaleko eragiketak egin dira (baimentze-prozesu sinplifikatuaren bitartez).

Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epean IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.

Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:

Partícipe 1: 22,26% s/ Patrimonio (187.893.241,46 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 101.072.256,97 euros, suponiendo un 0,07%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 40.983.776,61 euros, suponiendo un 0,03%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 6.288,70 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 109,59 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 384.396,65 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. CNMVk eskatutako informazioa eta oharra / Información y advertencias a instancia de la CNMV

Ez aplikagarria

No aplicable.

## 9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina / Anexo explicativo del informe periódico

I. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA.

a) Kudeatzailearen/sozietatearen ikuspegia merkatuen egoerari buruz.

Urtearen bigarren sei hilekoan berriz ere ziurgabetasunak baldintzatu ditu ingurune makroekonomikoa eta banku zentralen jarduketak. Alde horretatik, inflazioak bizkortu egin du bere bide zuzentzailea, protagonismoa galdu du eta bigarren mailara igaro da moneta agintarien diskurtsoetan. Testuinguru horretan, banku zentralak moneta-politika aldatu dute, interes tasetan hainbat murrizketa eginez eta datozen hilabeteetan beheranzko mugimendu berriak aurreratuz. Hala ere, Trumpen hauteskunde garaipenak eta balizko politika ekonomikoek (tarifak, zerga jaitzierak, etab.) zalantzak sortu dituzte sei hilekoaren amaieran, inflazioaren bilakaerari eta banku zentralen etorkizuneko jardueri dagokienez.

Europar, bestalde, ekonomiak ez du gora egin, ahulezia makroekonomiko globalak eraginda, nahiz eta enplegu tasek maila osasuntsuan jarraitzen duten oraingoz. Gainera, Frantziako ezegonkortasun politikoak eta Alemaniako hauteskundeak aurreratzeak ziurgabetasun garai berri bat ireki dute kontinente zaharretan. Bitartean, Txinan, ekonomiak ahulezia zantzuak erakusten jarraitzen du, eta iragarritako hedapen ekonomikoko neurriak ez dira, antza, agindutako hazkunde ekonomikoko helburuak lortzeko bezain sendoak. Bestalde, sei hilekoan zehar, abian diren gatazka geopolitikoen (Ekialde Ertaina, Ukraina) ez dute inolako eraginik izan finantza aktiboen portaeran.

Finantza merkatuen bilakaerara pasatuz, Txinako ahultasun makroekonomikoak, dollarraren sendotasunak eta lehengaien zuzenketak eragina izan dute gorabidean dauden aktiboen portaeran. Errenta aldakorri dagokionez, portaera arinki negatiboa izan da, eta munduko burtsa baino nabarmen txikiagoa (MSCI Emerging -% 0,99, MSCI World +% 5,58). Horrez gain, eskualde asko sakabanatu dira, Asiak bilakaera hobea izan du (positiboan, baina munduko burtsatik urrun) eta Latinoamerikan zuzenketak handiak egin dira. Errenta finangoan, portaera positiboa izan da diferentzialak uzurtzeagatik (+39 op-ko zabalkunde EMBI indizean).

Dibisen arloari dagokionez, portaera negatiboa izan da dibisa garatuen aldean, dollarraren aldean bereziki, berriz ere portaera geografiko desberdina izan baitu (-% 0,73 dibisa asiarren indizearentzat, -% 11,53 dibisa latinoamerikarren dibisientzat).

Azkenik, gainerako merkatuei dagokienez, sei hileko positiboa izan da bai arriskuko aktiboentzat hala errenta finko subiranoari lotutako aktiboentzat. Horrela, epealdian, errenta aldakorreko indize nagusiek portaera desberdinekin amaitu dute (S&P-500 +% 7,71, Nasdaq-100 -% 6,75, Eurostoxx-50 % 0,04, Ibex-35 % 5,95, Nikkei % 0,79). Errenta finkoari lotutako arrisku aktiboei dagokienez, portaera ere positiboa izan da, zor korporatiboan diferentzialen uzkurdua txikiarekin eta zor periferikoan uzkurdua nabarmenarekin. Bestalde, errenta finko subiranoaren portaera gehienbat positiboa izan da tasen murrizketari esker, batez ere tarterik laburretan.

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Zorroaren egitura ia ez da aldatu epealdian zehar, eta mundu emergentean ikuspuntu globala duten funtsakiko lehentasuna mantendu da. Inbertsio mailari dagokionez, maila altua mantendu da sei hilekoan zehar.

c) Erreferentzia indizea.

Funtsak sei hilekoan izandako errentagarritasuna (bi klaseak) erreferentzia indizearena baino txikiagoa izan da (% 0,96 eta % 0,38 klase estandarra eta zorroa, vs % 5,21 indizea). Zorroa osatzen duten funts gehienak atzeratuta geratu dira erreferentzia-indizearen aldean. Portaera onena dutenen artean aipatzekoak dira Fidelity ASEAN, Fidelity China Consumer eta CSIF LX Equity EM ESG BLUE. Indize hau informatzeko edo alderatzeko erabiltzen da.



d) Ondarearen, partaideen, errentagarritasunaren eta IKEren gastuen bilakaera.

Aldi horretan, funtsaren partaideen kopurua 94.873tik 95.523ra igo da; 95.014 zorro motakoak izan dira eta 509 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 136.081 mila euro igo da, eta epealdiaren amaieran 844.085 mila eurokoa da ondarea; 838.405 mila euro zorroko klasekoak dira eta 5.679 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia % 0,38koa izan da klase estandarrean eta % 0,96koa zorroko klasean.

Egindako gastuek % 1,28ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak % 1,01ekoak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,27ko zeharkako gastua dagokio) eta % 0,71eko zorroko klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,43koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,28ko zeharkako gastua dagokio).

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Bi klaseen errentagarritasuna txikiagoa izan da kudeatzailearen batezbesteko errentagarritasuna (% 2,23) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoiak.

## 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Aldi horretan, Baillie Gifford Emerging Markets Leading Companies eta Capital Group Emerging Markets funtsen zati bat saldu da. Gainerako mugimenduak, neurri handi batean, partaideen mugimenduetatik etorritako egokitzapenak dira.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatueta eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Tresna deribatuak erabili dira zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko. Horren emaitzak ondare aldaketan egoera orrian islatzen dira. Tresna Deribatueta irekitako posizioen helburua MSCI Emergenteen indizearekiko esposizioa irabaztea da; batez besteko palanka efektua % 58,83koa da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Abenduaren 31n, IKEetako inbertsioa ondarearen % 84,79koa da, eta portzentaje esanguratsu bat (+% 5) Amundi, Ishares, Blackrock, Fidelity, JPMorgan eta Xtrackers-ek kudeatutakoa.

BGF-EMERGING EUROPE FUND EUR I2 funtsak kotizazioa etenda jarraitzen du. Funtsaren % 0,02 da. "

## 3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

## 4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 11,01eko da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 12koa.

## 5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

E/A

## 6. CNMV INFORMAZIOA ETA OHARRAK.

E/A

## 7. FUNTS SOLIDARIOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA HORIEI EMANDAKO ZENBATEKOA.

E/A

## 8. ANALISI ZERBITZUTIK ERATORRITAKO KOSTUAK.

Funtsak inbertsioei buruzko analisi finantzarioen zerbitzutik eratorritako kostuak jasan ditu, modu esplizituan eta bitartekaritza komisioetatik bereizita. Analisi hori bitartekarietako modu independente eta berezian eskaintzen duten erakundeek eman dute, eta ekarpen positiboa egin du funtsaren zorroa osatzen duten balioei buruzko inbertsio erabakietan. Horrez gain, kudeatzaileak prozedura bati eusten dio bitartekariaren hautaketan hobeto gauzatzeko printzipioa betetze aldera. Horien bidez gauzatu dira IKEaren eragiketak. IKEak ekitaldian jasandako analisi zerbitzuari dagozkion gastuak 5.528,16 eurokoak izan dira, eta hornitzaile nagusiak Sustainabilitys, Allfunds, Santander, BCA eta JP Morgan izan dira. Hurrengo urterako aurrekontua 6.483,81 eurokoa da.

## 9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

## 10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

Hurrengo hilabeteetan, litekeena da berriz ere hegakortasunaren pasarte nabarmenak izatea, gaur egungo ziurgabetasun guneak mantentzen diren bitartean. Merkatuen bilakaera adierazle makroekonomikoen bilakaerak, banku zentralen jarduerak eta Amerikako administrazio berriak zergen eta muga zergen arloan ezartzen dituen erabakiek zehaztuko dute. Bloke emergentean, badirudi bidea egin dagoela interes tasen gorakadari dagokionez, baina herrialde garatueta banku zentralen moneta neurri hedagarriak praktikan jartzeko duten gaitasuna baldintzatuta dago. Horri gehitu behar zaio Txinako ekonomiaren kasuistika espezifikoak, ahulezia zantzuak baititu oraindik, eta iragarritako hedapen ekonomikoko neurriak ez dirudite behar bezain sendoak agindutako hazkunde ekonomikoko helburuak lortzeko. Barne eskariari eragiten dioten higiezin merkatuen egiturazko arazoez gain, mendebaldearekin sortutako tentsio geopolitikoak eta elkarren arteko muga zergek gora egiteko aukera daude.

Ildo horretan, eta dagoen ziurgabetasuna dela eta, zaila da funtsaren etorkizuneko ikuspegia eta mugimenduak irudikatzea. Hala ere, zorroaren egiturak eskualde mailan eta estiloetan oreka lortu nahi du, merkatuen hegakortasun aurreikusgarriaren eragina arintzeko. Ildo horretan, eskualdearekiko esposizio globala duten funtsek zorroan pisu handiagoa izaten jarraitu beharko lukete.

## 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 acelerado su senda correctiva, perdiendo protagonismo y pasando a un segundo plano en los discursos de las autoridades monetarias. En este entorno, los bancos centrales han virado su política monetaria acometiendo diversos recortes en los tipos de interés y anticipando nuevos movimientos a la baja en los próximos meses. Sin embargo, la victoria electoral de Trump y sus*

potenciales políticas económicas (tarifas, bajadas de impuestos, etc) han arrojado ciertas dudas en la parte final del semestre en relación a la evolución de la inflación y de las futuras actuaciones de los bancos centrales. En Europa, por su parte, la economía sigue sin despegar afectada por la debilidad macroeconómica a nivel global, si bien las tasas de empleo se mantienen en niveles saludables por el momento. Adicionalmente, la inestabilidad política en Francia y el adelanto electoral en Alemania abren un nuevo periodo de incertidumbre en el Viejo Continente. Mientras tanto, en China, la economía sigue mostrando signos de debilidad y las medidas de expansión económica anunciadas no parecen ser suficientemente contundentes para lograr los objetivos de crecimiento económico prometidos. Por otro lado, a lo largo del semestre, los conflictos geopolíticos en curso (Oriente Medio, Ucrania) no han tenido repercusión alguna en el comportamiento de los activos financieros.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, la debilidad macroeconómica en China, la fortaleza del dólar y la corrección de las materias primas, ha influido en el comportamiento de los activos emergentes. A nivel de renta variable, el comportamiento ha sido ligeramente negativo y claramente menor que la bolsa mundial (MSCI Emerging -0,99%, MSCI World +5,58%). Adicionalmente, se ha producido una enorme dispersión regional, con mejor evolución de Asia (en positivo aunque lejos de la bolsa mundial) y fuertes correcciones en Latinoamérica. A nivel de renta fija, el comportamiento ha sido positivo gracias a la contracción de diferenciales (+39 pb en el índice EMBI).

En cuanto al ámbito de las divisas, el comportamiento ha sido negativo frente a las divisas desarrolladas, dólar principalmente (-0,73% para las divisas asiáticas, -11,53% para las divisas latinoamericanas).

Por último, en lo que respecta al resto de mercados, el semestre ha resultado positivo tanto para los activos de riesgo como para los activos ligados a la renta fija soberana. Así, en el conjunto del periodo, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 7,71%, Nasdaq-100 6,75%, Eurostoxx-50 0,04%, Ibex-35 5,95%, Nikkei 0,79%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido igualmente positivo, con una leve contracción de diferenciales en deuda corporativa y una notoria contracción en deuda periférica. Por otro lado, el comportamiento de la renta fija soberana ha sido mayoritariamente positivo gracias al recorte de tipos, especialmente en los tramos más cortos.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia (0,96% y 0,38%, clase estándar y cartera, vs 5,21% índice). La mayoría de los fondos que conforman la cartera se ha quedado rezagada frente al índice de referencia. Entre los de mejor comportamiento cabe mencionar al Fidelity ASEAN, al Fidelity China Consumer y al CSIF LX Equity EM ESG BLUE. 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 94.873 a 95.523, correspondiendo 95.014 a la clase cartera y 509 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido un aumento de 136.081 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 844.085 miles de euros, correspondiendo 838.405 miles de euros a la clase cartera y 5.679 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 0,38% para la clase estándar y del 0,96% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,28% (los gastos directos del fondo son 1,01% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,27%) para la clase estándar y de un 0,71% (los gastos directos del fondo son 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,28%) 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 (2,23%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo se ha procedido a la venta parcial del fondo Baillie Gifford Emerging Markets Leading Companies y Capital Group Emerging Markets. El resto de movimientos realizados responden en su mayor medida a ajustes derivados de movimientos de los participes.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial. El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice MSCI Emergentes, siendo su grado de apalancamiento medio del 58,83%.

#### d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 84,79% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Amundi, Ishares, Blackrock, Fidelity, JPMorgan y Xtrackers.

El fondo BGF-EMERGING EUROPE FUND EUR I2 sigue suspendido de cotización. Representa un 0,02% del fondo. "

### 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 11,01% frente al 12% del índice de referencia.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. Adicionalmente, la Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC. Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 5.528,16 euros, siendo los principales proveedores Sustainalytics, Allfunds, Santander, BCA y JP Morgan. El importe presupuestado para el próximo año es 6.483,81 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 se produzcan episodios de volatilidad mientras se mantengan los focos de incertidumbre actuales. La evolución de los mercados vendrá determinada por la evolución de los indicadores macroeconómicos, las actuaciones de los bancos centrales y la concreción de las decisiones que en materia de impuestos y aranceles imponga la nueva administración americana. Aunque en el bloque emergente el camino parece estar recorrido en cuanto al alza de los tipos de interés, la capacidad de sus respectivos bancos centrales para poner en práctica de medidas monetarias expansivas se ve condicionada por la actuación de los bancos centrales de los países desarrollados. A ello hay que añadir la casuística específica de la economía China, que sigue mostrando signos de debilidad y las medidas de expansión económica anunciadas no parecen ser suficientemente contundentes para lograr los objetivos de crecimiento económico prometidos. A los problemas estructurales del mercado inmobiliario que afectan a la demanda interna, se suman ahora las tensiones geopolíticas surgidas con occidente y la posibilidad de una escalada recíproca de los aranceles interpuestos.

En este sentido, y dada la incertidumbre existente, es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. No obstante, la estructura de la cartera persigue el equilibrio a nivel regional y estilos, para mitigar el efecto de la previsible volatilidad de los mercados. Por ello, los fondos con exposición global a la región deberían seguir teniendo el mayor peso en la cartera.

### 10. Ordainketa-politikari buruzko informazioa / Información de la Política de Remuneración

Inbertsio Kolektiboko Erakundeak Legeak 46bis.1 artikuluan agindutakoa betetz, KUTXABANK GESTION SGIIC S.A.U.k deklaritzen du sozietate kudeatzaileak bere pertsonalari 2024an ordaindutako lantsarien zenbatekoa guztira 3.575 mila eurokoa izan dela, honela banatuta: 3.363 mila euro ordainsari finkoak (zenbateko horretan sartu da enpresak Enplegu BGAE bati egindako ekarpena, Sozietatean kontratu finkoa duten langile guztientzat) eta 212 mila euro ordainsari aldakorrek, eta ordainsari horien onuradunak 66 eta 55 izan direla, hurrenez hurren. Ez dago kudeaketaren ordaintan SGIICak eskuratutako IKEn mozkinetako partaidetzan oinarritutako ordainsaririk. Identifikatutako kolektiboari dagokionez, zainaren jardunak eragin materiala izan baitezake sozietatearen arrisku-profilean, ordainsariaren zenbateko agregatua 1.147 mila eurokoa da, eta 802 mila euro zortzi goi-karguduni dagozkie (aurreko urtean baino bat gehiago kontratazio berri batengatik, 2024an bi borondatezko kargu-uzte izan baitziren kolektibo horretan): 694 mila euroko ordainsari finkoa, lehen aipatutako BGAEari egindako enpresa-ekarpena barne, eta 108 mila euroko ordainsari aldakorra) eta 345 mila euro lau langileri (2023an baino bat gehiago): (326 mila euroko ordainsari finkoa, BGAEari ekarpena barne, eta 19 mila euroko ordainsari aldakorra).

Lantsariaren kalkulua berdin egiten da enplegatu-talde guztientzat. Lantsari finkoa KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. ren lan-akordioan dago araututa eta, hala dagokionean, goi-kargu batzuekin sinatutako kontratu indibidualetan. Ordainsari aldakorra urtekoa da, baina urte anitzeko ordainsari-planak ezartzeko aukera dago, epe ertain/luzerako adierazleei lotuta. Lantsari aldakorren urteko planen funtzionamendu-erregela nagusiak hauek dira: lantsari aldakor osoa gehienez soldata-masa osoaren % 20 izango da; langile bakoitzeko, gehienez lantsari finkoaren % 25 izango da, eta baliogabea ere izan liteke, eta, kontrolleko funtzioak egiten dituztenentzat, negozio-adierazleetan gehieneko pisu bat dago ezarrita. Ordainsari aldakorra kalkulatzeko metodoari dagokionez, departamentu-mailako irizpideak eta jardunaren banakako ebaluazioa hartzen dira kontuan. Aplikatutako irizpideak finantzarioak (etekina, komisioak bilakaera diferentziala, gastu orokorrak, benchmark, rankinga) eta ez-finantzarioak (balorazio merkaturatzailea, departamentu-plana, prozedura kalitatea, kontrol-giroa, SAI helburua) dira, eta haztapen bereizita ezartzen da sail bakoitzerako, garrantzi erlatiboaren eta, hala badagokio, funtzioaren mugen arabera. Urtero, sozietateko lantsariaren eta Ordainsari Batzordeak lantsari aldakorren proposamena aztertzen du, eta Administrazio Kontseiluari aurkezten zaio, onar dezan.

2022an epe luzeko ordainsari aldakorreko plan osagarri bat amaitu zen. Plan horretan, identifikatutako kolektiboaren zati bat sartzen zen, eta haren zenbateko sortua, bai eta onuradunen urteko ordainsari aldakorren dagozkion zenbatekoak ere, hauen mende gelditu dira: 4 urteko geroratze-politikak, tresna gisako likidazioa eta arriskuarekiko ex post doitzeko mekanismoak hurrengo ekitaldian, arau-esparruaren eta ordainsari-politikaren arabera.

Era berean, 2022an, Sozietatearen Gobernu Organoek epe luzerako ordainsari aldakorreko urte anitzeko plan berri bat onartu zuten. Plan horretan, identifikatutako kolektiboaren zati bat sartzen da, 2022-2024 hirurtekoa barne hartzen duena. Plan hori sozietate kide den Talde Ekonomikoaren Plan Estrategikoaren helburuei eta haren helburu espezifikoari lotuta dago. Aurrekoak kontuan hartuta, kontzeptu horrengatik kolektibo horri 2024an esleitutako zenbatekoa 47 mila eurokoa izan da, nahiz eta azken hori aurreikuspen hutsa izan ekitaldiaren itxieran dauden datuekin, betiere Gobernu Organoek onartutako ordainsariaren gehieneko mugari eta ordainsari aldakorren eskema guztietarako indarrean dauden zuhurtziazko murrizketei lotuta.

Erakundearen Administrazio Kontseiluak egiten duen urteko ebaluazio zentral eta independentearen zati gisa, "KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. ren ordainsari-politikaren esparrua" aldizka eguneratzen da, gertatzen diren barne-aldaketetara eta agintari eskudunek ezarritako arau-eskakizunetara egokitzeko.

En cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2024 ha sido de 3.575 miles de euros, desglosada en 3.363 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV Empleo para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 212 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 66 y 55, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere al colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 1.147 miles de euros, correspondiendo 802 miles de euros a ocho altos cargos (uno más que el año anterior por una nueva contratación al haber dos ceses voluntarios en 2024 en este colectivo): 694 miles de euros de remuneración fija y que incluye la aportación empresarial a la EPSV mencionada anteriormente y 108 miles de euros de remuneración variable) y 345 miles de euros a cuatro personas empleadas (una más que en 2023): (326 miles de euros de remuneración fija incluyendo la aportación a la EPSV y 19 miles de euros de remuneración variable).

El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de empleados. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U., y, en su caso, en los contratos individuales firmados con algunos altos cargos. La retribución variable tiene carácter anual, si bien existe la posibilidad de establecer planes de retribución plurianual, ligados a indicadores a mediano plazo. Las reglas de funcionamiento de los planes anuales de retribución variable son: la remuneración variable total no supera el 20% de la masa salarial total; a nivel individual, no puede superar el 25% de la remuneración fija, pudiendo asimismo ser nula y, para las personas que ejercen funciones de control, existe un máximo de peso en los indicadores de negocio. Respecto del método de cálculo de la remuneración variable se atiende tanto a criterios a nivel de departamento como a la evaluación individual del desempeño. Los criterios aplicados son financieros (beneficio, evolución diferencial comisiones, gastos generales, benchmark, ranking) y no financieros (valoración comercializador, plan departamento, calidad procedimientos, ambiente de control, objetivo ISR), estableciendo una ponderación diferenciada para cada departamento conforme a su importancia relativa y a las limitaciones de la función, en su caso. Anualmente, la propuesta de remuneración variable se analiza por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad y se presenta para su aprobación por el Consejo de Administración.

En 2022 venció un plan complementario de retribución variable a largo plazo que incluía a una parte del colectivo identificado, cuya cantidad devengada, así como los importes correspondientes a la retribución variable anual del personal beneficiario, ha quedado sujeta a las políticas de diferimiento durante 4 años, a la liquidación en forma de instrumentos y a los mecanismos de ajuste ex post al riesgo en los sucesivos ejercicios de acuerdo con el marco regulatorio y la política retributiva.

Asimismo, en 2022 los Órganos de Gobierno de la Sociedad aprobaron un nuevo plan plurianual de retribución variable a largo plazo que incluye una parte del colectivo identificado y que abarca el trienio 2022-2024, ligado también a objetivos del Plan Estratégico del Grupo Económico al que pertenece la sociedad y a objetivos específicos de la misma. Considerando lo anterior, la cantidad que se ha asignado en 2024 por este concepto a este colectivo ha ascendido a 47 miles de euros, si bien ésta última es una mera previsión con los datos existentes al cierre del ejercicio, sujeta en todo caso al límite máximo de remuneraciones aprobado por los Órganos de Gobierno, y a las restricciones prudenciales vigentes para todos los esquemas de retribución variable.

Como parte de la evaluación anual central e independiente que realiza el Consejo de Administración de la Entidad, el "Marco de Política Retributiva de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U." se actualiza regularmente, para su adecuación a los cambios internos que se vayan produciendo y a los requerimientos normativos establecidos por las autoridades competentes.

### 11. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

Aldi horretan, zor publikoaren inguruan aldi bereko eragiketarik egin dira CECABANK, S.A. kontrapartearekin, egun bateko eta aste bateko iraupeneoak, IKE likidezia kudeatzeko 30.000.000,00 euro eskudirutan eta guztizko 5.666,67 euroko etekinarekin.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 30.000.000,00 euros y un rendimiento total de 5.666,67 euros.