

KUTXABANK BOLSA SECTORIAL, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 2515

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, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>.

Erakunde Kudeatzaileak hemen erantzungo 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

Telefonoa / Teléfono: 944017014

Helbide elektronikoa / Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

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).

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).

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

Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: %10etik gora, beste fondo edo/eta sozietate batzuetan inbertitzen duen fondoa / Invierte más del 10% 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.).

Funtsaren xedea, nagusiki, sektore batzuen posizionamendua besteekiko egitea da, haren birbalorizazio potentzialaren arabera. Funtsak, IKE bitartez zuzenean ala ez, esposizio osoaren % 75 eta % 100 bitartean errenta aldakorreko aktiboetan inbertituko du eta, gainerakoa, errenta finkoan, moneta merkatuko gordailuak eta instrumentuak barne, kotizatua ala ez, beti ere likidoak badira. Ez dago aurre-determinazioirik jaulkitzaileekiko (publikoa edo pribatua), balio horiek kotizatzen dituzten herrialde edo merkatuekiko (merkatu emergenteetan inbertitu ahal izango da), zein beste hauekiko: jaulkipenen edo jaulkitzaileen ratinga (errenta finkoaren % 100 arte egon daiteke kreditu kalitate baxuan), dibisa arriskuaren esposizioaren portzentajea, errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupena, burtsa kapitalizazioa edo sektore ekonomikoa. Ondarearen % 0 eta % 100 bitartean inbertitu ahal izango du finantza IICetan, aktibo egokiak direnean, harmonizatuak edo ez, Kudeatzailearen taldekoak izan ala ez.

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

El objetivo del Fondo es, principalmente, realizar posicionamientos tácticos de unos sectores frente a otros, en función de las expectativas de su potencial revalorización. El fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, entre el 75% y el 100% de la exposición total en activos de renta variable y el resto en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores (se podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia), porcentaje de exposición al riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico. Podrá invertir, entre un 0% y un 100% del patrimonio, en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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 | 0,08 | 0,05 | 0,04 |
| 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 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. 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 | 427.787,06 | 457.265,62 | 248,00 | 252,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | I | NO |
| CLASE CARTERA | 50.526.172,89 | 48.995.429,35 | 71.539,00 | 71.674,00 | 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 | 3.516 | 4.130 | 3.252 | 4.652 |
| CLASE CARTERA | EUR | 444.496 | 404.681 | 390.020 | 489.410 |

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 | 8,2198 | 7,8578 | 6,8611 | 8,2389 |
| CLASE CARTERA | EUR | 8,7973 | 8,3149 | 7,1781 | 8,5218 |

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 | 4,61 | -3,43 | 1,29 | -0,60 | 7,59 | 14,53 | -16,72 | 18,95 | 27,28 |

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 (%) | -1,52 | 19-12-2024 | -2,86 | 02-08-2024 | -3,33 | 24-01-2022 |
| Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%) | 1,30 | 22-11-2024 | 1,54 | 19-09-2024 | 3,39 | 04-10-2022 |

(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 | 10,40 | 9,48 | 13,48 | 9,71 | 8,16 | 11,62 | 18,14 | 13,03 | 11,35 |
| 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 |
| BLO. DEV. MARK. LAR MID CAP TOT. RETUR. | 11,15 | 12,08 | 14,72 | 7,74 | 8,56 | 10,84 | 17,30 | 11,08 | 11,25 |
| Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii) | 10,54 | 10,54 | 10,35 | 10,38 | 10,48 | 10,56 | 10,79 | 8,60 | 7,52 |

(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)

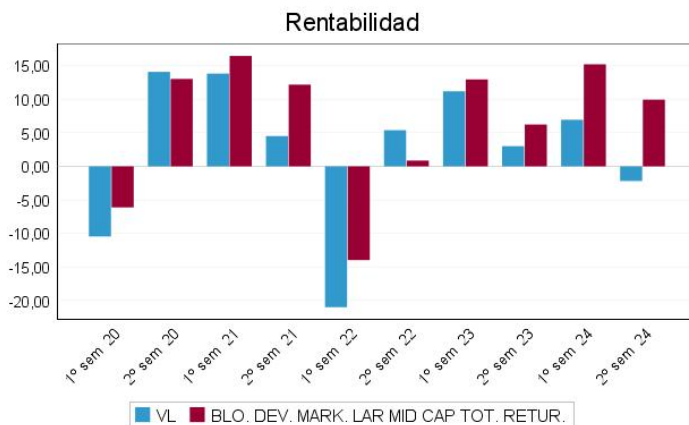
| Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv) | Metatua Aurten / Acumulado Año actual | Hiruhilekoa / Trimestral | | | Urtekoa / Anual | | | | |
|--|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------|------|------|------|
| | | Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0) | 1. hiruh. / Trim. 1 | 2. hiruh. / Trim. 2 | 3. hiruh. / Trim. 3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| | 2,59 | 0,65 | 0,66 | 0,65 | 0,64 | 2,53 | 2,54 | 2,55 | 2,48 |

(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 errenbolsoko 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 |
| | 5,80 | -3,15 | 1,58 | -0,32 | 7,90 | 15,84 | -15,77 | 20,30 | 28,23 |

Likidazio-balioan (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 (%) | -1,52 | 19-12-2024 | -2,86 | 02-08-2024 | -3,33 | 24-01-2022 |
| Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%) | 1,30 | 22-11-2024 | 1,54 | 19-09-2024 | 3,40 | 04-10-2022 |

(i) Eskatutako denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarrren segidako bi likidazio-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 | 10,40 | 9,48 | 13,48 | 9,71 | 8,16 | 11,62 | 18,14 | 13,03 | 11,35 |

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 |
| BLO. DEV. MARK. LAR MID CAP TOT. RETUR. | 11,15 | 12,08 | 14,72 | 7,74 | 8,56 | 10,84 | 17,30 | 11,08 | 11,25 |
| Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii) | 10,45 | 10,45 | 10,26 | 10,29 | 10,40 | 10,48 | 10,72 | 9,26 | 7,01 |

(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, hilaibeteko 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 |
| Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv) | 1,45 | 0,37 | 0,37 | 0,36 | 0,35 | 1,39 | 1,39 | 1,41 | 1,73 |

(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 errenbolsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerostekaren 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.

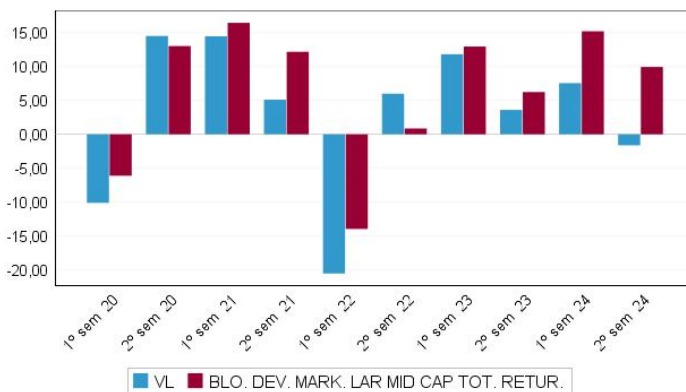
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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 |
| Funtsak guztira / Total fondos | 24.818.543 | 1.866.230 | 2,23 |

* 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 | 408.969 | 91,29 | 414.336 | 93,74 |
| Barneko zorroa / Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Kanpoko zorroa / Cartera exterior | 408.907 | 91,27 | 414.236 | 93,72 |
| Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión | 62 | 0,01 | 100 | 0,02 |
| Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA) | 36.894 | 8,24 | 26.009 | 5,88 |
| (+) GAINERAKOAK / RESTO | 2.149 | 0,48 | 1.647 | 0,37 |
| ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO | 448.012 | 100,00 | 441.992 | 100,00 |

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 | |
| AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros) | 441.992 | 408.811 | 408.811 | |
| (+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto) | 2,99 | 0,40 | 3,40 | 650,03 |
| (-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos | -1,63 | 7,14 | 5,47 | -123,08 |
| (+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión | -1,20 | 7,61 | 6,37 | -115,93 |
| (+) Interesak / Intereses | 0,15 | 0,26 | 0,41 | -39,61 |
| (+) 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 | -142,94 |
| (+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,11 | 0,11 | -100,00 |
| (+/-) 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) | -0,12 | 1,25 | 1,13 | -109,46 |
| (+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no) | -1,24 | 6,00 | 4,72 | -120,84 |
| (+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 29,58 |
| (+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos | -0,43 | -0,47 | -0,90 | -7,67 |
| (-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión | -0,39 | -0,38 | -0,77 | 1,84 |
| (-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 2,02 |
| (-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4,32 |
| (-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -6,96 |
| (-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos | 0,01 | -0,04 | -0,03 | -123,08 |
| (+) Sarrerak / Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) 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 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros) | 448.012 | 441.992 | 448.012 | |

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 |
| ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| 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 | % |
| KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| IKE GUZTIRA / TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| RIESGO + otros | | | | | |
| BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 9.902 | 2,21 | 9.800 | 2,22 |
| 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 |
| ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 9.902 | 2,21 | 9.800 | 2,22 |
| ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA | | 9.902 | 2,21 | 9.800 | 2,22 |
| EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| PARTICIPACIONES AMUNDI EU EQ.VAL. J2 | EUR | 76.116 | 16,99 | 75.863 | 17,16 |
| PARTICIPACIONES AMUNDI IS MSCI ERP V | EUR | 25.109 | 5,60 | 24.101 | 5,45 |
| PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUR EQ. | EUR | 25.498 | 5,69 | 26.342 | 5,96 |
| PARTICIPACIONES JPMORGAN F.STRVAL I | EUR | 29.081 | 6,49 | 28.126 | 6,36 |
| PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EUROPE | EUR | 32.331 | 7,22 | 32.832 | 7,43 |
| PARTICIPACIONES ECHIQUIER MAJOR SRI | EUR | 23.424 | 5,23 | 22.995 | 5,20 |
| PARTICIPACIONES ALLIANZ EU EQ.GROWTS | EUR | 21.231 | 4,74 | 22.703 | 5,14 |
| PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EUR SRI | EUR | 27.051 | 6,04 | 28.180 | 6,38 |
| PARTICIPACIONES BGF EUR SPEC SIT I2E | EUR | 62.250 | 13,89 | 65.079 | 14,72 |
| PARTICIPACIONES FIDELITY EUR DYN GR | EUR | 76.913 | 17,17 | 78.279 | 17,71 |
| IKE GUZTIRA / TOTAL IIC | | 399.004 | 89,06 | 404.499 | 91,51 |
| GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| RIESGO + otros | | | | | |
| KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 408.907 | 91,27 | 414.300 | 93,73 |
| INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 408.907 | 91,27 | 414.300 | 93,73 |

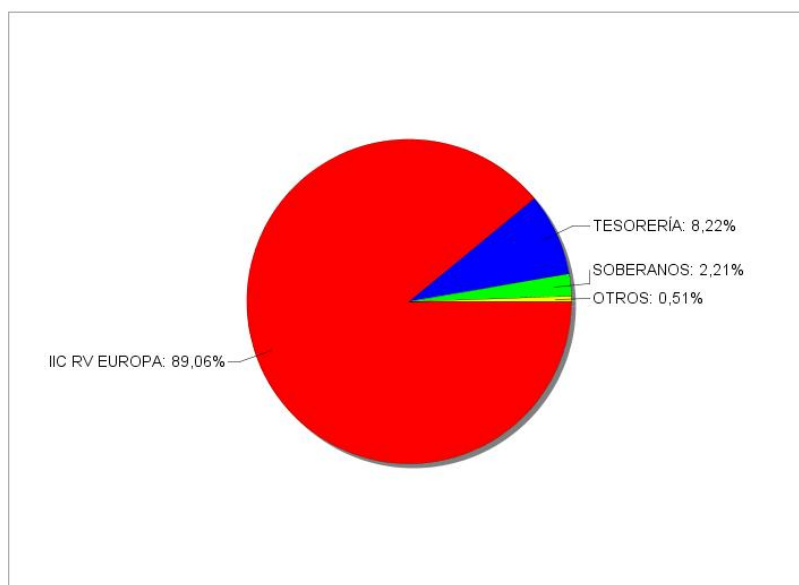
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo sei hilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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 |
|--|----------------------------------|---|--|
| EUROSTOXX 50 Index | C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 250321 | 33.117 | Inbertsio / Inversión |
| Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable | | 33.117 | |
| Errenta Finkoko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Fija | | 0 | |

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 |
|---|----------------------|--|---|
| OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES | | | 33.117 |

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

310132 egintza aipagarria, 18/12/2024koa
Bestelako egintza aipagarriak
Mozteko orduaren aldaketa 2024ko abenduaren 24 eta 31n

Hecho relevante 310132 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. Funttsaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidetza) | X | | a. Participes 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 arabera) | | 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 los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaulkitako edo abalatuak baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzailerak, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeetako 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 alguno 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: %32,00 Ondarearekiko (143.363.884,58 euro).

Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 1.263,00 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.

Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 63,08 euro izan dira; hau da, %0,00

Funttsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 223.183,54 eurokoa izan da; hau da, %0,00

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

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

Al cierre del período existe un participante que ostenta una participación significativa en el Fondo:

Participante 1: 32,00% s/ Patrimonio (143.363.884,58 euros).

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.263,00 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 63,08 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 223.183,54 euros, suponiendo un 0,00%.

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

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

8. CNMVk eskatutako informazioa eta oharrak / Información y advertencias a instancia de la CNMV

Ez aplikagarria

No applicable.

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 seihilekoan 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 seihilekoaren amaieran, inflazioaren bilakaerari eta banku zentralen etorkizuneko jarduerari dagokienez. Europan, 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 zaharrean. Bitartean, Txinan, ekonomiak ahulezia zantzuak erakusten jarraitzen du, eta iragarritako hedapen ekonomikoko neurriak ez dira, antza, agindutako hazkunde ekonomikoko helburuak lortzeko bezain sendoak. Bestalde, seihilekoan zehar, abian diren gatazka geopolitikoek (Ekialde Ertaina, Ukraina) ez dute inolako eraginik izan finantza aktiboen portaeran.

Merkatu finantzarioen bilakaerari dagokienez, arrisku aktiboaren arloan, epealdia positiboa izan da horientzat. oro har. Horrela, seihilekoan, errenta aldakorrek indize nagusiek gorako portaerarekin amaitu dute (S&P-500 % 7,71, Nasdaq-100 % 6,75, Eurostoxx-50 % 0,04, Ibex-35 % 5,95, Nikkei % 0,79, MSCI Emerging -% 0,99). Errenta finakoari lotutako arrisku aktiboek dagokienez, portaera ere positiboa izan da. Horrela, zor korporatiboa pixka bat hobetu da epealdian (6 op Xover indizean), eta Europako zor periferikoa nabarmen hobetu da (Espainiak 23 op hobetu du 10 urterako zorraren diferentziala Alemaniaren aurka, eta Italiak 42 op hobetu du). Bestalde, zor emergenteak ere portaera ona izan du aldi horretan (39 op-ko uzkurdura EMBI indizean).

Zor publikoari dagokienez, banku zentralak interes tasak jaisten hasi dira, eta horren ondorioz, seihilekoan tasak nabarmen murriztu dira tarterik laburretan, eta eperik luzeetan, berriz, portaera mistoa izan da. Horrela, 10 urterako bonuan, alde amerikarreko BETA 17 op igo da % 4,57ko mailara arte; aldez, alde alemaniarrean, igoera 13 op-koa izan da, % 2,37ra artekoa. Kurbaren tarte laburretan, interes tasen murrizketa handiak ikusi ditugu. Horrela, AEBn 2 urterako bonuak 51 op zuzendu ditu eta Alemanian 75 op jaitsi da.

Azkenik, dibisen mailan, AEBren sendotasun ekonomikoak eta Trumpek bere politika oldarkorrekin lortutako garaipenak mesede egin diote euroaren aldean ikusi den dolarrari (+% 3,35), yenaren aurrean amore ematen badu ere (-% 2,29).

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Zorroaren egitura orokorra ez da aldatu asko da seihilekoan.

c) Erreferentzia indizea.

Epealdi honetan funtsak bi klaseen errentagarritasun txikiagoa izan du (-% 1,63 / -% 2,18 klase estandarra / zorroa) erreferentziako indizeak baino (% 9,94). Portaera okerrago hori azaltzen du eskualde gai batek, erreferentzia indizearen unibertso globalaren aurrean Europako posizioen eraginpean egoteak eta, bereziki, hazkunde faktorearekiko joera duenak. Indize hau informatzeko edo alderatzeko erabiltzen da.

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

Aldi horretan, funtsaren partaideen kopurua 71.926tik 71.787ra igo da; 71.539 zorro motakoak izan dira eta 248 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 6.020 mila euro igo da, eta epealdiaren amaieran 448.012 mila eurokoa da ondarea; 444.496 mila euro zorroko klasekoak dira eta 3.516 mila euro klase estandarrekoak. Epealdiko errentagarritasun garbia -% 2,18koa izan da klase estandarrean eta -% 1,63koa zorroko klasean.

Egindako gastuek % 1,31ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak % 1,01ekoak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,3ko zeharkako gastua dagokio) eta % 0,74koa zorroko klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,43koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,31ko 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.

Eragiketak, neurri handi batean, partaideen edo merkatuaren aldaketengatik ohiko mugimenduak dira.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzeari.

Tresna deribatuak erabili dira zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko. Horren emaitzak ondare aldaketan egoera orrian islatzen dira. Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua Eurostoxx-50 indizearekiko esposizioa irabaztea da; batez besteko palanka efektua % 67,03koa da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Abenduaren 31n, IKEetako inbertsioa ondarearen % 89,06koa da, eta portzentaje esanguratsu bat (+% 5) Ishares, Fidelity, JP Morgan, Blackrock, Amundi, Invesco eta LFD L'Echiquierek kudeatutako IKEetakoak.

2024ko bigarren seihilekoan, funtsak 38,25 USD jaso ditu, atxikita zegoen E-Mini Futures Class Action_Tower Research kasuko demanda amaitu ondoren.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 9,48koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 12,08koa.

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 berezita. 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 3.364 eurokoak izan dira, eta hornitzaile nagusiak Sustainalytics, Allfunds, Santander, BCA eta JP Morgan izan dira. Hurrengo urterako aurrekontua 3.433,99 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. Illo horretan, hazkunde ekonomiko moderatuak eta inflazio tasak behar bezain gutxiak espero dugu, moneta agintarietako hasitako tasa jaitsieraren bidez jarraitzeko aukera izan dezaten. Hala ere, Trumpen politika ekonomikoaren agresibitatea (tarifak, zerga-jaitsierak) ezezaguna da, eta inflazioaren eta banku zentralen etorkizuneko jardueren bilakaerari eragin diezaiok. Europan, erabakigarria izango da Frantziako egoera politikoaren bilakaera eta Alemaniako hauteskundeetako emaitza. AEBn, balorazio handiak eta etekinen hazkunde itxaropenak bi alderdi garrantzitsu izango dira.

Horregatik, nahiz eta ziurgabetasun handia egon, errenta aldakorretatik espesioa gaur egungo mailetan mantentzearen alde egiten dugu, zeren uste dugu hazkundera izango diren amaierako inaktuak maneagarriak izango direla eta ez dugu aurreikusten atzeraldi ekonomiko handirik izango denik. Funtsaren posizionamenduari dagokionez, funtsen konbinazio batean kokatzen jarraituko du, hazkunderako joera duten Europako enpresekiko espesioarekin, eta zantzu balioa duten funtsetikiko espesioarekin. Illo horretan, zaila da funtsaren etorkizuneko ikuspegia eta mugimenduak irudikatzea. Hala ere, aurreko iruzkinetan nabarmendu dugun bezala, zorroaren eraikuntzak ahalik eta orekarik handiena bilatzen du eskualde-mailan eta estilotan; horrela, merkatuen hegakortasun aurreikusgarriaren eragina arinduko da.

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

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

Por último, a nivel de divisas, la fortaleza económica de EEUU y la victoria de Trump con sus agresivas políticas han beneficiado al dólar que se ha apreciado frente al euro (+3,35%), si bien cede terreno frente al yen (-2,29%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estructura general de la cartera no ha variado significativamente en el semestre.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de ambas clases del fondo en el periodo (-1,63% / -2,18% clase estándar / cartera) ha sido inferior a la de su índice de referencia (9,94%). Dicho peor comportamiento se explica por un tema regional, por la exposición del fondo a posiciones europeas frente al universo global del índice de referencia y en especial por aquella con sesgo al factor crecimiento. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 71.926 a 71.787, correspondiendo 71.539 a la clase cartera y 248 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido un aumento de 6.020 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 448.012 miles de euros, correspondiendo 444.496 miles de euros a la clase cartera y 3.516 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -2,18% para la clase estándar y del -1,63% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,31% (los gastos directos del fondo son 1,01% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,3%) para la clase estándar y de un 0,74% (los gastos directos del fondo son 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,31%) 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.

La operativa realizada responde, en gran medida, a los habituales movimientos por variaciones de partícipes o mercado

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial. El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice Eurostoxx-50, siendo su grado de apalancamiento medio del 67,03%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 89,06% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Ishares, Fidelity, JP Morgan, Blackrock, Amundi, Invesco y LFD L'Echiquier.

En el segundo semestre de 2024, el fondo, tras la finalización de la demanda del caso E-Mini Futures Class Action_Tower Research a la que estaba adherido, ha recibido 38,25 USD.

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 9,48% frente al 12,08% 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 3.364, euros, siendo los principales proveedores Sustainalytics, Allfunds, Santander, BCA y JP Morgan. El importe presupuestado para el próximo año es 3.433,99 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. En este sentido, esperamos ver crecimientos económicos moderados y unas tasas de inflación a la baja, que permitan a las autoridades monetarias continuar con la senda de bajadas de tipos iniciada. Sin embargo, la agresividad de las políticas económicas de Trump (tarifas, bajadas de impuestos) es una incógnita que puede afectar a la evolución de la inflación y de las futuras actuaciones de los bancos centrales. En Europa, será determinante el devenir de la situación política en Francia y el resultado electoral en Alemania. En EE.UU. las elevadas valoraciones y las expectativas de crecimiento de beneficios serán dos aspectos relevantes.

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 en crecimiento serán manejables y no contemplamos como escenario central una profunda recesión económica. En cuanto al posicionamiento del fondo, seguirá posicionado en una combinación de fondos con exposición a empresas europeas con sesgo a crecimiento y a fondos con sesgo valor. En este sentido, es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. No obstante, al igual que hemos resaltado en comentarios anteriores, la construcción de cartera persigue el mayor equilibrio posible a nivel regional y estilos, mitigando, de esa manera, el efecto de la previsible volatilidad de los mercados.

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

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen Legeak 46bis.1 artikuluan agindutakoa betez, KUTXABANK GESTION SGIC S.A.U.k deklaritzen du sozietate kudeatzaileak bere pertsonalari 2024an ordaindutako lansariaren zenbatekoa guztira 3.575 mila eurokoa izan dela, honela banatuta: 3.363 mila euro ordainsari finkoak (zenbateko horretan sartu da enpresak Enpleguko BGAE bati egindako ekarpena, Sozietatearen 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 ordainetan SGICak eskuratutako IKEen mozkinetako partaidetza onarritutako ordainsaririk. Identifikatutako kolektiboari dagokionez, zeinaren 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, BGAErako ekarpena barne, eta 19 mila euroko ordainsari aldakorra).

Lansariaren kalkulua berdin egiten da enplegatu-talde guztientzat. Lansari 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. Lansari aldakorraren urteko planen funtzionamendu-erregela nagusiak hauek dira: lansari aldakor osoa gehienez soldata-masa osoaren % 20 izango da; langile bakoitzeko, gehienez lansari 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. Aplikaturako 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 hartzapen bereziaz ezartzen da sail bakoitzerako, garrantzi erlatiboaren eta, hala badagokio, funtzioaren mugen arabera. Urtero, sozietateko lizendapenen eta Ordainsariaren Batzordeak lansari 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 aldakorrari dagozkion zenbatekoak ere, hauen mende gelditu dira: 4 urteko geroratze-politikak, tresna gisako likidazioa eta arriskuarekiko ex post doitzeko mekanismoak hurrengo ekitaldietan, 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 sozietatearen kide den Talde Ekonomikoaren Plan Estrategikoaren helburuei eta haren helburu espezifikoari lotuta dago. Aurrekoa 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 ordainsari 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 SGIC 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 mediodlargo 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.

II. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

Etz dago baloreen finantzazio eragiketen, garrantiak berrerabiltzearen eta errendimendu osoko swapen eragiketen gaineko informaziorik.

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