

# KUTXABANK RV OBJETIVO SOSTENIBLE, FI

2023ko bigarren seiheleko txosten osoa / Informe completo del segundo semestre de 2023

## Kudeatzailea / Gestora:

KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.

## Gordailuzaina / Depositario:

CECABANK, S.A.

## 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 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

**Helbide elektronikoa / Correo electrónico:** [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es)

**Telefonoa / Teléfono:** 944017031

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: Beste batzuk / Otros

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

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

### Azalpen orokorra / Descripción general

Funtsak inbertsio jasangarriak (2019/2088 Erregelamenduko (EB) 9. artikulua) ditu helburutzat eta bere zorroa ingurumen zein gizarte inpaktu positiboko irizpideak jarraituz egongo da inbertitua.

Funtsak osoko inbertsio osoaren % 75 gutxienez errenta aldakorrean inbertitzen du zuzenean edo zeharka IKE erakunde bidez, eta gainerakoa errenta finkoan, likidoak diren diru-merkatuko gordailu eta tresnak, kotizatutako edo kotizatu gabeak, barne.

Honako hauek ez dira aurrez ezarriko: jaulkitzaileak (publikoak edo pribatuak), baloreek kotizatzen duten jaulkitzaileak edo merkatuak (gorabidean dauden merkatuetan inbertitu ahal izango da), emisioen edo jaulkitzaileen ratinga (errenta finkoaren % 100 kreditu-kalitate baxuan egoteko aukerarekin) dibisa-arriskuarekiko esposizio-portzentajea, errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupena, burtsa-kapitalizazioa, sektore ekonomikoa.

Kapitalizazio baxuko edota kreditu-kalitate baxuko aktiboetan inbertitzeak eragin negatiboa izan dezake funtsaren likidezian.

% 10 arte Kudeatzailearen taldeko (edo ez) jasangarriak diren errenta finko edo aldakorreko (aktibo egokia) finantza arloko IKE erakundeetan inbertitu ahal izango da (aipatu Erregelamenduaren 9. art.), harmonizatuak izan zein ez, baldin eta horietako politikak funtsaren helburu jasangarriekin lerrotatuta badaude.

Funtsak 2009/65/EB Zuzentarauaren betekizunak betetzen ditu.

El Fondo tiene como objetivo inversiones sostenibles (art. 9 Reglamento (UE) 2019/2088) y su cartera estará invertida siguiendo criterios de impacto positivo principalmente medioambiental, pero también social.

El fondo invierte directa, o indirectamente a través de IIC, como mínimo el 75% de la exposición total en 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), emisores o mercados donde cotizan los valores (se podrá invertir en 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.

La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se podrá invertir hasta 10% en IIC financieras de renta fija y variable (activo apto) que sean sostenibles (art. 9 del citado Reglamento), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora, cuyas políticas estén alineadas con los objetivos sostenibles del Fondo.

El fondo cumple con los requisitos de la Directiva 2009/65/CE.

### Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Epealdi honetan funtsak ez du eragiketarik egin tresna deribatuekin.

El fondo no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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	2022. urtea / Año 2022
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,33	0,23	0,55	

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2022. urtea / Año 2022
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,88	1,77	2,82	

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa 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 CARTERA	73.599.298,49	51.685.968,50	93.510,00	95.074,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE ESTANDAR	35.763,99	27.171,62	34,00	22,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

## Ondarea (milaka) / Patrimonio (en miles)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2022	2021	2020
CLASE CARTERA	EUR	469.623			
CLASE ESTANDAR	EUR	226			

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

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2022	2021	2020
CLASE CARTERA	EUR	6.3808			
CLASE ESTANDAR	EUR	6.3245			

Liquidazio-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 CARTERA	Al Fondo	0,38	0,00	0,38	0,76	0,00	0,76	Patrimonio	0,05	0,10	Ondarea / Patrimonio
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,96	0,00	0,96	1,57	0,00	1,57	Patrimonio	0,05	0,08	Ondarea / Patrimonio

## 2.2. Portaera / Comportamiento

### A) Indibiduala / Individual CLASE CARTERA 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	2022	2021	2020
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC		9,95	-7,97	1,21				

Liquidazio-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 (%)	-2,03	20-10-2023				
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,76	02-11-2023				

(i) Eskatutako denboraldian antzinate 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.

Liquidazio-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.

(j) Solo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

**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	2022	2021	2020
Likidazio-balioa / Valor liquidativo		11,88	10,71	11,73				
Ibex -35		12,11	12,15	10,84				
urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año		0,47	0,49	0,66				
BLO. DEV. MARK. LAR MID CAP		9,40	9,61	10,24				
TOT. RETUR.								
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)		8,18	6,19					

(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	2022	2021	2020	2018
		0,87	0,22	0,22	0,21	0,19			

(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 arabera. 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 incorporado en el ratio de gastos.

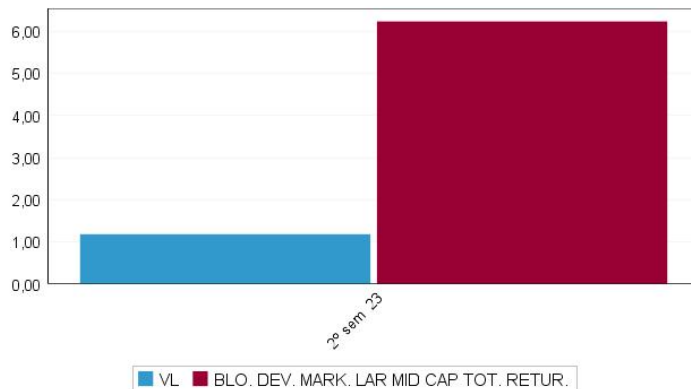
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

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

**Evolución del Valor Liquidativo**



**Rentabilidad**



**2.2. Portaera / Comportamiento**

**A) Indibiduala / Individual CLASE ESTANDAR 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	2022	2021	2020
		9,63	-8,24	0,92				

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 (%)	-2,03	20-10-2023				
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,76	02-11-2023				

(i) Eskatutako denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarran segidako bi likidazio-balioaren artean izandako errentagarritasun handienak eta txikienak adierazten dira. Likidazio-balioa egunero kalkulatu 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	2022	2021	2020
Likidazio-balioa / Valor liquidativo		11,88	10,71	11,73				
Ibex -35		12,11	12,15	10,84				
urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año		0,47	0,49	0,66				
BLO. DEV. MARK. LAR MID CAP		9,40	9,61	10,24				
TOT. RETUR.								

Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)

(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.

(iv) 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.

(v) 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	2022	2021	2020	2018
		1,66	0,50	0,51	0,50	0,06			

(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 arabera. 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.

(v) 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.

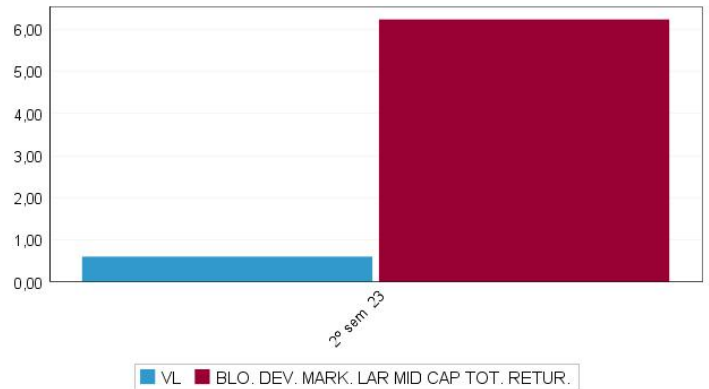
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

**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	4.444.067	379.148	3,78
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	1.176.909	95.272	4,95
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	804.910	70.960	2,77
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	1.821.481	101.495	2,81
Errenta Aldakor Eurotan / Renta Variable Euro	1.659.588	294.599	3,22
Nazioarteko Errenta Aldakor Eurotan / Renta Variable Euro	4.714.002	663.747	3,14
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	779.223	23.524	2,32
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	547.050	91.813	-0,82
Epe laburrerako likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
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-balioko 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

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / Renta Fija Euro corto Plazo	344.543	8.081	1,91
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	5.300.320	121.642	1,76
<b>Funtsak guztira / Total fondos</b>	<b>21.592.092</b>	<b>1.850.281</b>	<b>2,85</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	459.808	97,86	318.290	97,60
Barneko zorroa / Cartera interior	0	0,00	0	0,00
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	459.808	97,86	318.290	97,60
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
Inbertsio zalantzarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	9.821	2,09	7.658	2,35
(+) GAINERAKOAK / RESTO	219	0,05	168	0,05
<b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>469.849</b>	<b>100,00</b>	<b>326.116</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>	326.116	0	301	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	30,47	168,43	132,23	-57,23
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	1,99	6,03	5,90	-22,13
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	2,49	6,44	6,78	-8,40
(+) Interesak / Intereses	0,05	0,07	0,11	69,53
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,39	0,64	0,86	45,32
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta aldakorrekoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,04	5,76	5,82	-16,21
(+/-) 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,01	-0,03	-0,01	-157,32
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,51	-0,41	-0,89	195,72
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,38	-0,25	-0,63	266,52
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,03	-0,08	266,61
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	112,32
(-) Kudeaketa arruntoko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,05
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,12	-0,16	42,59
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	541,39
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Oстера lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	541,39
<b>ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>469.849</b>	<b>326.116</b>	<b>469.849</b>	

Oharra: 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 estimatua (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>

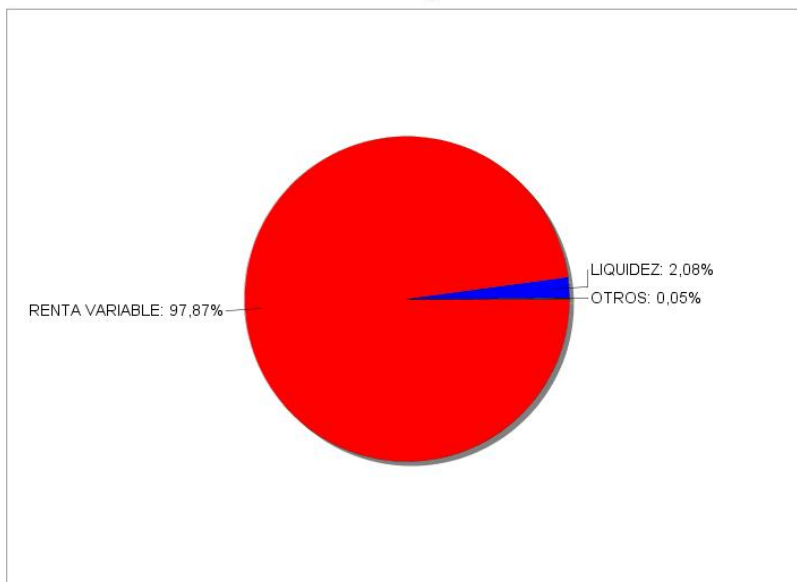
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
<b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL 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</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>RIESGO + otros</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		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>
<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>
ACCIONES LKQ CORP	USD	11.662	2,48	7.938	2,43
ACCIONES DSM FIRMENICH AG	EUR	8.955	1,91	8.157	2,50
ACCIONES ECOLAB INC	USD	16.249	3,46	7.616	2,34
ACCIONES QVIA HOLDINGS INC	USD	11.448	2,44	11.716	3,59
ACCIONES GRAND CANYON EDUCAT.	USD	12.893	2,74	5.757	1,77
ACCIONES TETRA TECH INC	USD	19.088	4,06	14.161	4,34
ACCIONES PTC INC	USD	27.227	5,79	16.114	4,94
ACCIONES AURUBIS AG	EUR	6.987	1,49	7.198	2,21
ACCIONES RAYONIER INC REIT	USD	12.058	2,57	10.702	3,28
ACCIONES TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	5.987	1,27	6.107	1,87
ACCIONES HYDRO ONE LTD	CAD	19.415	4,13	13.469	4,13
ACCIONES SOLAREEDGE TEC. INC	USD	5.250	1,12	8.193	2,51
ACCIONES SIKA AG	CHF	15.973	3,40	11.965	3,67
ACCIONES SIG GROUP AG	CHF	4.329	0,92	6.570	2,01
ACCIONES STANTEC INC	CAD	21.020	4,47	13.257	4,07
ACCIONES AALBERTS NV	EUR	9.276	1,97	5.740	1,76
ACCIONES ADVANCED DRAIN.SYST.	USD	19.483	4,15	10.407	3,19
ACCIONES KURITA WATER IND.	JPY	4.383	0,93	2.741	0,84
ACCIONES ALFEN NV	EUR	0	0,00	3.720	1,14
ACCIONES SHIMANO INC	JPY	18.659	3,97	12.410	3,81
ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	0	0,00	2.572	0,79
ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	5.786	1,23	4.509	1,38
ACCIONES KINGSPAN GROUP PLC	EUR	15.054	3,20	5.726	1,76
ACCIONES HOLOGIC INC	USD	11.525	2,45	7.151	2,19
ACCIONES CADENCE DESIGN SYS	USD	9.425	2,01	0	0,00
ACCIONES AUTODESK INC	USD	19.836	4,22	9.373	2,87
ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS	USD	11.154	2,37	0	0,00
ACCIONES REPUBLIC SERVICES IN	USD	25.040	5,33	16.817	5,16
ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	8.548	1,82	12.272	3,76
ACCIONES XYLEM INC	USD	3.948	0,84	4.779	1,47
ACCIONES NEW YORK TIMES CO-A	USD	6.626	1,41	7.747	2,38
ACCIONES HUMANA INC	USD	7.385	1,57	0	0,00
ACCIONES JESSILORLUXOTTICA	EUR	5.114	1,09	9.794	3,00
ACCIONES NESTE OYJ	EUR	0	0,00	5.972	1,83
ACCIONES SCHNEIDER	EUR	24.271	5,17	16.591	5,09
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	13.001	2,77	0	0,00
ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	21.042	4,48	14.860	4,56
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	21.711	4,62	16.189	4,96
<b>EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>459.808</b>	<b>97,85</b>	<b>318.290</b>	<b>97,60</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>459.808</b>	<b>97,85</b>	<b>318.290</b>	<b>97,60</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</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>RIESGO + otros</b>					
<b>KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>459.808</b>	<b>97,85</b>	<b>318.290</b>	<b>97,60</b>
<b>INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>459.808</b>	<b>97,85</b>	<b>318.290</b>	<b>97,60</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 Tipo Activo



**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
----------------------	----------------------	--	---

Denboraldi-itxieran, ez dago posizio irekirik eratorrietan edo posizio horietako bakoitzaren konprometitutako zenbatekoa 1.000 euro baino txikiagoa izan da.  
Al cierre del período no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.

**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 hastea		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 ordezte		X	e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Erakunde gordailuzaina ordezte		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**

Ez aplikagarria

No Aplicable.

## 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. 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 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 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 kontralderdia 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

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 139.940.091,38 euro da, %0,17 beraz. Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 25.338.645,98 euro da, %0,03 beraz. Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 41.519,94 eurokoak izan dira; hau da, %0,01. Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 222.411,94 eurokoa 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-epetan IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 139.940.091,38 euros, suponiendo un 0,17%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 25.338.645,98 euros, suponiendo un 0,03%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 41.519,94 euros, lo que supone un 0,01%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 222.411,94 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 seihilekoan berriz ere ziurgabetasunak baldintzatu ditu ingurune makroekonomikoa eta banku zentralen jarduketak. Ildo horretan, inflazioak moderazioaren ildotik jarraitu du; aldiz, lan merkatuak nolabaiteko sendotasuna mantendu du, bereziki AEBn. Horrek atzeraldi ekonomikoa handi bat izatea mugatzen du. Testuinguru horretan, mendebaldeko banku zentralak badirudi amaitu dutela interes-tasen igoera etengabeekin, zeren ez dute beste igoerarik ezarri azken bileretan. Bestalde, merkatuek uste dute interes-tasen jaitsiera-ziklo bat hasiko dela hurrengo ekitaldian, nahiz eta zalantza handiak dauden banku zentralak mugimendu horiek ezartzeko egutegiari buruz. Aldiz, Txinan, ekonomiak ahulezia-zantzuak erakutsi ditu eta bertako agintariak oraindik ez dute hartu zabalkunde ekonomikorako neurri irmorik. Bestalde, seihilekoan zehar, Ekialde Ertainean tentsio geopolitikoak handitu dira, baina ez dute ia ondorioz izan aktibo finantzarioen portaeran.

Merkatu finantzarioen bilakaerari dagokionez, arrisku aktiboen arloan, epealdia positiboa izan da horientzat, oro har. Hala ere, seihilekoan zehar, zuzenketa garrantzitsuak izan dira uda osteko epealdi honetan; horrez gain, epealdiaren amaieran, suspertze handia izan da. Horrela, epealdian, errenta aldakorrek indize nagusiek gorako portaerarekin amaitu dute (S&P-500 % 7,18, Nasdaq-100 % 10,85, Eurostoxx-50 % 2,78, Ibx-35 % 5,31, Nikkei % 0,83, MSCI Emerging % 3,46).

Errenta finkoari lotutako arrisku aktiboei dagokionez, portaera ere nagusiki positiboa izan da. Horrela, zor korporatiboak hobera egin du epealdian (90 op-ko uzkurdura Xover indizean); Europako zor periferikoa egonkor mantendu da (Espainiak 10 urterako bere zor diferentziala 2 op hobetu du Alemaniarekiko, Italiak ez du izan aldaketarik). Zor emergenteak hobera egin du epealdian (45 op-ko uzkurdura EMBI indizean).

Zor publikoari dagokionez, epealdi oso desberdinak izan ditugu seihilekoan zehar, nahiz eta, oro har, interes-tasen murrizketa handi bat izan den. Horrela, 10 urterako bonuan, alde amerikarrek BETa 4 op igo da % 3,88ko mailara arte (jaitsiera-mugimendu horren salbuespena izan da); aldiz, alde alemaniarrean, igoera 37 op-koa izan da, % 2,02ra artekoa. Kurba laburraren tartean, interes-tasen jaitsiera handiak izan dira, bai AEBn (-65 op) bai Alemanian (-79 op), banku zentralen jaitsiera-espektatibei erantzunez.

Azkenik, dibiseta, epealdi desberdinak izan dira seihilekoan zehar. Azkenik, FEDek interes-tasak jaisteko prozesua hasteko espektatibak dolarra ahuldu du euroaren aldean (-% 1,19) eta yenaren aldean (-% 2,26).

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Urtearen bigarren seihilekoan zehar, funtsak bere inbertsio maila altu mantendu du errenta aldakorrean, eta epealdia aurreko epealdiko burtsa merkatuekiko antzeko esposizioarekin amaitu du.

Funtsak balio jasagarrien aldeko jarrerari eutsi dio, eta balio horiek eragin positiboa izan dute ingurumenean edo gizartean. Sektore mailan, funtsa pisu gutxitua egon da sektore finantzarioan eta kontsumo egonkorren sektorean. Aitzitik, sektore industrialaren eta materialaren alde egin da sektoreen kasuan, erreferentziako indizearen aldean.

c) Erreferentzia indizea.

Funtsaren errentagarritasuna (klase bietan) erreferentziako indizearekin baino txikiagoa izan da seihileko honetan, akzio hautapenaren eraginez nagusiki. Ildo horretan, PTC, Stantec, Advanced Drainage Systems eta Autodeseko posizioak izan dira errentagarritasunari ekarpen handiena egin dioten iturriak. Aitzitik, VSolaregd Technologies, Tomra Systems, LKQ eta Shimanoeko posizioak izan dira errentagarritasuna gehien jan dutenak epealdian. Indize hau informatzeko edo alderatzeko erabiltzen da.



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

Epealdi honetan funtsaren partaide-kopurua 95.096tik 93.544ra pasatu da, 93.510 zorroko klasekoak dira eta 34 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 143.733 mila euro igo da, eta epealdiaren amaieran 469.849 mila eurokoa da ondarea; 469.623 mila euro zorroko klasekoak dira eta 226 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia % 0,60koa izan da klase estandarrean eta % 1,18koa zorroko klasean.

Egindako gastuek % 1,01eko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean eta % 0,44koa zorroko klasean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Bi klaseen errentagarritasuna txikiagoa izan da kudeatzailearen batezbesteko errentagarritasuna (% 2,85) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoiak.

## 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Funtsaren osareri dagokionez, baloreen kasuan, pisua gehitu da Cadence Design, Motorola Solutions, Microsoft eta Humanan eta, aldi berean, posizioak murriztu dira Essilor Luxottica, Neste, Solaredge Technologies eta Waste Managementen.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatueta eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Epealdian zehar ez da tresna deribaturik erabili.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

E/A

## 3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

## 4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 11,88koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 9,40koa.

## 5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

Sozietate Kudeatzaileak inplikazio-politika bat du. Politika horren helburu nagusia, eskubide politikoak erabiltzeari dagokionez (boto-politika), partaidearen interesa defendatzea da. Hala ere, Kutxabank Gestioneak uste du eskubide politikoaren erabilera arduratsua kudeatzen dituen zorroetako inbertitzaileen errentagarritasun-arrisku profila maximizatetik haratago doala, zorroen balio globala maximizatzen duten ekintzak lehenestea ahalbidetzen baitu, eta, gainera, inbertsioen azken onuradunentzako balio globala. Horregatik, Kutxabank Gestioneak, eskubide politikoak baliatzean, kontuan hartzen ditu alderdi ekonomikoak eta sozialki arduratsua den inbertsioaren irizpideak (SAI), erakundearen SAI politikan adierazitako ezaugarriak sustatzeko.

IKEak Batzar Nagusi hauetarako deialdia jaso du: VESTAS WIND SYSTEMS A/S, SIG GROUP AG, KINGSPAN GROUP PLC, SCHNEIDER ELECTRIC SE, STMICROELECTRONICS NV, AALBERTS NV, HYDRO ONE LIMITED, GRAND CANYON EDUCATION INC eta ALFEN NV. Kasu guztietan, arreta handiz aztertu da boto-eskubidea egikaritzeko aukera, eta, proposatutako gai-zerrendari objektiboki aurkitu ez zaionez, kasu bakoitzean zegoen delegazioa eman da boto-eskubidea baliatzeko.

Era berean, IKEak Batzar Nagusi hauetarako deialdia jaso du: ESSILORLUXOTTICA SA, TOMRA SYSTEMS ASA, SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC, AUTODESK INC, DSM-FIRMENICH AG, ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS eta INC./WMS, eta horietako batzuetan, aurkako boto bat edo gehiago eman ditu, gai zerrendako puntu batzuetan abstenitzeaz gain.

## 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. Gainera, kudeatzaileak prozedura bat mantentzen du IKEn eragiketarako gauzatzeko erabili diren bitartekarien hautaketan exekuzio onenaren printzipioa betetzeko.

IKEak ekitaldian zehar izan duen analisi zerbitzuaren gastua 1.118,35 eurokoa (% 0,00 ondarearen gain) izan da, eta hornitzaile nagusia Sustainability izan da. Hurrengo urterako aurrekontua 2.017,12 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. Adierazle makroekonomikoen bilakaera eta banku zentralen jarduerak izango dira berriz ere merkatuen bilakaera baldintzatuko duten alderdi nagusiak. Ildo horretan, inflazioaren adierazle argitalpenak garrantzi berezia izaten jarraituko du, zeren funtsezko faktorea izango da banku zentralak beraien politika monetarioari buruz emango dituzten mezueta. Alde horretatik, espero dugu datoen hilabeteetako inflazio datuen moderazioak jarraitzea, eta, horrela, moneta agintariak duela gutxiko politika monetario murriztaileak malgutzea eta interes tasen mailakako jaitsieren ziklo bat hastea. Horrez gain, uneko tentsio geopolitikoen bilakaera eta Txinako agintariak beren ekonomia hazkundera sustatzeko ezar ditzaketen pizgarri-neurri potentzialak kontuan hartu beharreko interes-gune potentzialak izango dira. Testuinguru horretan, ahultasun makroekonomiko erlatibo bat espero dugu, ekonomia batzuk atzeraldira eramango dituen, baina iraupen eta intentsitate mugatuko atzeraldi baten alde egiten dugu.

Bestalde, datoen hiruhilekoetako enpresa emaitzek agerian jartzen jarraitu beharko lukete ikusten ari garen narriadura makroekonomikoa. Ildo horretan, egungo espektatibek

beherantz doitzen jarraitzen dute, egungo errealitate ekonomikoaren isla gisa, eta litekeena da kalkuluaren lurzorua oraindik lortu ez izana. Beraz, ezin dugu baztertu ezusteko negatiboak izatea, bereziki sektore ziklikoago batzuetan.

Horregatik, nahiz eta ziurgabetasun handia egon, errenta aldakorrarekiko espozizioa gaur egungo mailetan mantentzearen alde egiten dugu, zeren uste dugu hazkundean izango diren amaierako inpaktuak maneia garriak izango direla eta ez dugu aurreikusten atzeraldi ekonomiko handirik izango denik. Hala ere, banku zentralen politika monetarioak leheneratzea mugatzen duen inflazio iraunkorrek balioespenen jaitziera nabarmena eta atzeraldi handiagoa eragin dezake. Funtzaren posizionamenduari dagokionez, ingurumenean edo gizartean inpaktua duten konpainia jasangarrien aldeko apustua egiten jarraitzen dugu, kutxa sortzeko eta emaitzak ikusteko gaitasun handia dutenen alde.

## I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del segundo semestre del año, el fondo ha mantenido su nivel de inversión en renta variable en niveles elevados, finalizando el período con una exposición a los mercados bursátiles similar a la del período anterior.

El fondo ha mantenido su posicionamiento favorable a valores sostenibles con impacto positivo principalmente medioambiental o social. A nivel sectorial, el fondo ha estado infraponderado en el sector financiero y en el sector de consumo estable. Por el contrario, los sectores industrial y de materiales constituyen la principal apuesta sectorial frente al índice de referencia.

### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, debido principalmente a la selección de acciones. En este sentido, las posiciones en PTC, Stantec, Advanced Drainage Systems y Autodesk han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, las posiciones en Solaregde Technologies, Tomra Systems, LKQ y Shimano han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el período. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este período, el número de partícipes del fondo ha pasado de 95.096 a 93.544, correspondiendo 93.510 a la clase cartera y 34 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 143.733 miles de euros, siendo el patrimonio al final del período de 469.849 miles de euros, correspondiendo 469.623 miles de euros a la clase cartera y 226 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el período ha sido del 0,60% para la clase estándar y del 1,18% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,01% para la clase estándar y de un 0,44% para la clase cartera.

### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de ambas clases ha sido inferior a la de la media de la gestora (2,85%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

En relación a la composición del fondo, a nivel de valores, se ha incrementado el peso en Cadence Design, Motorola Solutions, Microsoft y Humana a la par que se ha reducido la posición en Essilor Luxottica, Neste, Solaregde Technologies y Waste Management.

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

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

A lo largo del período, no se han empleado instrumentos derivados.

### d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del período de 11,88% frente al 9,40% del índice de referencia.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

La IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de VESTAS WIND SYSTEMS A/S, SIG GROUP AG, KINGSPAN GROUP PLC, SCHNEIDER ELECTRIC SE, STMICROELECTRONICS NV, AALBERTS NV, HYDRO ONE LIMITED, GRAND CANYON EDUCATION INC y ALFEN NV. En todos los casos se ha estudiado cuidadosamente el ejercicio del derecho de voto y, no habiéndose encontrado motivo alguno que objetar al Orden del día propuesto, siendo éste favorable, se ha emitido la correspondiente delegación para el ejercicio del derecho a voto.

Asimismo, la IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de ESSILORLUXOTTICA SA, TOMRA SYSTEMS ASA, SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC, AUTODESK INC, DSM-FIRMENICH AG, ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS e INC./WMS, emitiendo en algunas de ellas, uno o más votos en contra, así como la abstención en determinados puntos del Orden del Día.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 1.118,35 euros (0,00% sobre patrimonio), siendo el principal proveedor Sustainabilitycs. El importe presupuestado para el próximo año es 2.017,12 euros.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, es probable que volvamos a ver episodios relevantes de volatilidad mientras se mantengan los focos de incertidumbre actuales. La evolución de los indicadores macroeconómicos y las actuaciones de los bancos centrales, serán los aspectos principales que condicionen de nuevo la evolución de los mercados. En este sentido, la publicación de los indicadores de inflación seguirá teniendo una importancia especial ya que será un factor clave en los mensajes de los bancos centrales sobre su política monetaria. Por ese lado, esperamos ver una continuación en la senda de moderación de los datos de inflación en los próximos meses, que permita a las autoridades monetarias flexibilizar las recientes políticas monetarias restrictivas y comenzar un ciclo de progresivas bajadas de tipos de interés. Adicionalmente, la evolución de las tensiones geopolíticas en curso y las potenciales medidas de estímulo que puedan implementar las autoridades chinas para fomentar el crecimiento de su economía, serán potenciales focos de interés a tener en cuenta. En este entorno, seguimos esperando una relativa debilidad macroeconómica que lleve a algunas economías a la recesión, si bien apostamos por una recesión de duración e intensidad limitada.

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

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

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

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen Legearren 46bis.1 artikulua betez, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.k adierazten du sozietate kudeatzaileak 2023an bere langileei ordaindutako ordainsariaren gutzitako zenbatekoa 3.263 mila eurokoa izan dela, honela banakatuta: 3.091 mila euroko ordainsari finkoa (zenbateko horretan sartu da Sozietatearen kontratu finkoa duten langile gutzientzat sortutako enpleguko BGAEak egindako ekarpena) eta 172 mila euroko ordainketa aldakorra. Onuradunen kopurua 61 eta 53 izan da, hurrenez hurren. Ez dago IKESKek kudeaketaren ordainetan lortutako IICen etekinetakoin oinarritutako ordainsaririk. Identifikatutako kolektiboari dagokionez, haren jardunak eragin materiala izan dezake sozietatearen arrisku-profilean, eta ordainsariaren zenbateko erantsia 1.056 mila eurokoa da, eta 794 mila euro dagozkie zazpi goi-karguduni (aurreko urtean baino bi gehiago: 656 mila euroko ordainketa finkoa, lehen aipatutako BGAEari enpresak egindako ekarpena barne, eta 138 mila euroko ordainketa aldakorra) eta 262 mila euro hiru langileri (aurreko urtean baino bat gutxiago: 251 mila euroko ordainketa finkoa, BGAEari egindako ekarpena barne, eta 11 mila euroko ordainketa aldakorra).

Ordainsariaren kalkulua antzekoa da langile talde ezberdinetarako. Ordainsari finkoa KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. ren lan hitzarmenean arautua dago eta, hala badagokio, goi kargu batzuekin sinatutako banako kontratuetan ere bai. Ordainsari aldakorra urtekoa da, baina urte anitzeko ordainsari-planak ezartzeko aukera dago, epe ertain/luzeko adierazleei lotuta. Ordainsari aldakorreko urteko planen funtzionamendu-arauak honako hauek dira: ordainsari aldakorren gutzitakoak ez du soldata masaren gutzitakoaren % 20 gainditzen; maila indibiduallean, ezin du ordainsari finkoaren % 25 gainditu, halaber, nulua izan daiteke, eta kontrol funtzioak burutzen dituzten pertsonentzat, negozioaren adierazleetan gehiago bat dago. Ordainsari aldakorra kalkulatzeko metodoari dagokionez, departamentu-mailako irizpideei eta jardunaren banakako ebaluazioari erreferentzia zaie. Aplikatutako irizpideak finantzarioak (mozkina, komisioren bilakaera diferentziala, gastu orokorrak, benchmark, ranking) eta ez-finantzarioak (balorazio merkaturatzailea, sailaren plana, prozeduren kalitatea, kontrol-giroa, ISR helburua) dira, eta haztapen berezia ezartzen da sail bakoitzerako, garrantzi erlatiboaren eta funtzioaren mugen arabera, hala badagokio. Urtero, sozietatearen Izendapenen eta Ordainketen Batzordeak ordainsari aldakorren proposamena aztertzen du eta aurkeztu egiten da, Administrazio Kontseiluak onar dezan.

2022an epe luzeko ordainsari aldakorreko plan osagarri bat amaitu zen, identifikatutako kolektiboaren zati bat barne hartzen zuena. Plan horren zenbatekoa eta langile onuradunen urteko ordainsari aldakorriari dagozkion zenbatekoak 4 urteko geroratzeko-politiken, tresna gisako likidazioaren eta hurrengo ekitaldian arriskuari egokitzeko mekanismoen mende geratu dira, arau-esparruaren eta ordainsari-politikaren arabera.

Era berean, 2022an, Sozietatearen Gobernu Organoei epe luzerako ordainsari aldakorreko urte anitzeko plan berri bat onartu zuten, identifikatutako kolektiboaren zati bat barne hartzen duena eta 2022-2024 hirurtekoa hartzen duena, sozietatearen Talde Ekonomikoaren Plan Estrategikoaren helburuei eta haren helburu espezifikoiei ere lotuta. Aurrekoak kontuan hartuta, kontzeptu horrengatik gehienenez ere 2023ri esleitu ahal izango litzatekeen zenbatekoa 63 mila eurokoa izango litzateke kolektibo horri, nahiz eta azken hori aurreikuspen hutsa den Planean ezarritako baldintza guztiak, lorpen-maila handiengan, beteko balira. Nolanahi ere, Gobernu Organoei onartutako ordainsariaren gehieneko mugari eta ordainsari aldakorreko eskema guztietarako indarreen dauden zuhurtziazko murrizketei lotuta egongo litzateke.

Erakundearen Administrazio Kontseiluak egiten duen urteko ebaluazio zentral eta independentearen barruan, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. enpresaren Ordainsari Politikaren Esparru Markoa aldian-aldian eguneratzen da, gertatzen diren barne-aldaketetara eta agintaritza 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 2023 ha sido de 3.263 miles de euros, desglosada en 3.091 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV Empleo para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 172 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 61 y 53, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la 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 1.056 miles de euros, correspondiendo 794 miles de euros a siete altos cargos (dos más que el año anterior: 656 miles de euros de remuneración fija y que incluye la aportación empresarial a la EPSV mencionada anteriormente y 138 miles de euros de remuneración variable) y 262 miles de euros a tres empleados (uno menos que el año anterior: 251 miles de euros de remuneración fija incluyendo la aportación a la EPSV y 11 miles

de euros de remuneración variable).

El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de empleados. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U., y, en su caso, en los contratos individuales firmados con algunos altos cargos. La retribución variable tiene carácter anual, si bien existe la posibilidad de establecer planes de retribución plurianual, ligados a indicadores a 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 como máximo cabría asignar a 2023 por este concepto a este colectivo ascendería a 63 miles de euros, si bien ésta última es una mera previsión en caso de cumplimiento, en grado máximo de consecución, de todos los condicionamientos establecidos en el Plan, sujeta en todo caso al límite máximo de remuneraciones aprobado por los Órganos de Gobierno, y a las restricciones prudenciales vigentes para todos los esquemas de retribución variable.

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

## **I I. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento**

Et dago baloreen finantzazio eragiketen, garantiak 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.