

# KUTXABANK BOLSA EEUU, FI

2023ko bigarren seihileko txosten laburtua / Informe reducido del segundo semestre de 2023

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 1992

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

**Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora:**  
KUTXABANK

**Auditorea / Auditor:**  
DELOITTE, S.L.

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

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

**Gordailuzainaren rating-a / Rating Depositario:**  
Baa2 (Moody's)

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

Txosten hau, azkenengo aldizkako txostenekin batera, bitarteko telematiokoetan eskuragarri daude [www.kutxabankgestion.es](http://www.kutxabankgestion.es) helbidean. El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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:** 944017031

**Helbide elektronikoa / Correo electrónico:** [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto: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](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: 5 1-etik 7-rako eskalan / 5 en una escala del 1 al 7

### Azalpen orokorra / Descripción general

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

Funtsak esposizio osoaren %75 gutxienez errenta aldakorreko aktiboetan inbertituko du, zuzenean edo zeharka IKEen bitartez. Errenta aldakorreko esposizioaren %75 gutxienez Estatu Batuetako jaulkitzaileen baloreetan inbertituko da, kapitalizazioari eta sektoreari buruz alde aurretik ezer erabaki gabe. Errenta aldakorreko gainerako zatia OCDEko herrialdeetako jaulkitzaileetan inbertituta egongo da.

Esposizioaren gainerako zatia errenta finkoan egongo da, jaulkitzaile publiko nahiz pribatuen errenta finkoko aktiboetan, barne hartuz gordailuak eta diru-merkatuko tresnak, kotizatutako nahiz kotizazio gabeak, likidoak, eta alde aurretik ez dago ezer erabakita baloreek kotizatuko duten herrialde edo merkatuei, jaulkipenen (edo jaulkitzaileen) rating-ari edo zorroaren batez besteko iraupenari buruz.

Dibisa-arriskuarekiko esposizioa %0 eta %100 artekoa izango da.

Funtsak ondarearen %10 inbertitu ahal izango du gehienez IKE finantzarioetan, aktibo egokiak badira, harmonizatuak izan ala ez, kudeatzailearen taldekoak izan ala ez.

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

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable. Al menos el 75% de la exposición a renta variable será en valores de emisores de Estados Unidos, sin predeterminación en cuanto a su capitalización y sector. El resto de la renta variable estará invertido en emisores de países pertenecientes a la OCDE.

El resto de la exposición será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones (o emisores) o duración media de la cartera.

La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y el 100%.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% 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, arriskuei estaldura emateko eta inbertitzeko xedearekin.

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

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	2022. urtea / Año 2022
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,30	0,12	0,42	0,47
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekoa) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,03	2,89	3,46	0,23

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 ESTANDAR	1.047.606,84	1.096.917,65	883,00	858,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	83.567.355,08	87.537.702,92	93.522,00	95.088,00	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 ESTANDAR	EUR	13.326	12.527	13.687	8.943
CLASE CARTERA	EUR	1.124.951	1.044.450	648.119	367.553

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

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2022	2021	2020
CLASE ESTANDAR	EUR	12,7206	11,1829	12,9676	10,6754
CLASE CARTERA	EUR	13,4616	11,7009	13,4143	10,9192

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	2022	2021	2020	2018
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	13,75	9,70	-4,86	4,55	4,25	-13,76	21,47	1,27	-8,88

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 (%)	-1,31	03-10-2023	-2,15	21-02-2023	-10,07	12-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,89	14-11-2023	2,22	06-01-2023	9,49	24-03-2020

(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	2022	2021	2020	2018
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	12,25	11,08	9,73	12,08	15,44	20,84	11,72	33,95	15,34
Ibex -35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25	34,16	13,67
urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año	1,10	0,47	0,49	0,66	1,97	0,85	0,22	0,43	0,31

**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	2018
Bloomberg US Large Cap TR Index	13,17	12,35	10,87	11,98	16,67	24,53	13,24	34,61	17,35
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,97	11,97	12,51	12,19	12,14	12,31	10,05	10,24	6,65

(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoak 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	2022	2021	2020	2018
	2,02	0,51	0,51	0,50	0,50	2,01	2,02	2,02	2,01

(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.

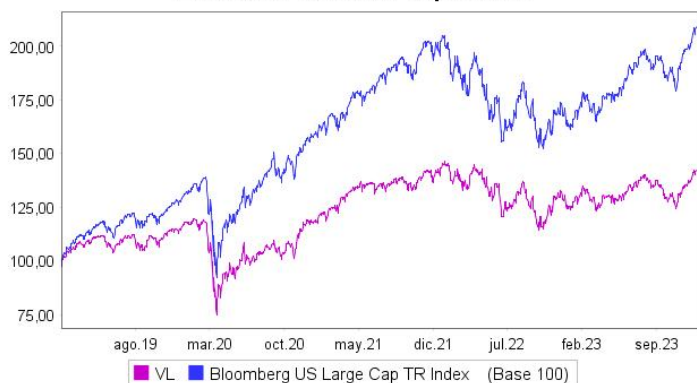
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

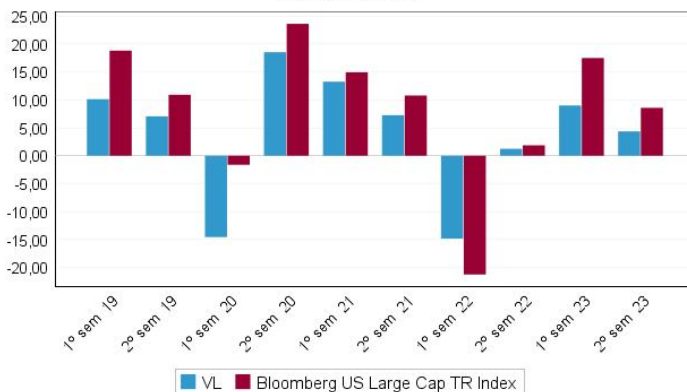
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

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

**Evolución del Valor Liquidativo**



**Rentabilidad**



**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	2022	2021	2020	2018
	15,05	10,01	-4,59	4,85	4,55	-12,77	22,85	2,05	-8,19

Likidazio-balioan (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioetatik 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 (%)	-1,31	03-10-2023	-2,15	21-02-2023	-10,07	12-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,89	14-11-2023	2,22	06-01-2023	9,49	24-03-2020

(i) Eskutatuko 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	2022	2021	2020	2018
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	12,25	11,08	9,73	12,08	15,44	20,84	11,72	33,95	15,34
Ibex -35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25	34,16	13,67

**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	2018
urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año	1,10	0,47	0,49	0,66	1,97	0,85	0,22	0,43	0,31
Bloomberg US Large Cap TR Index	13,17	12,35	10,87	11,98	16,67	24,53	13,24	34,61	17,35
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,89	11,89	12,43	12,12	12,07	12,24	11,13	12,65	9,33

(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, hilabeteke 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.

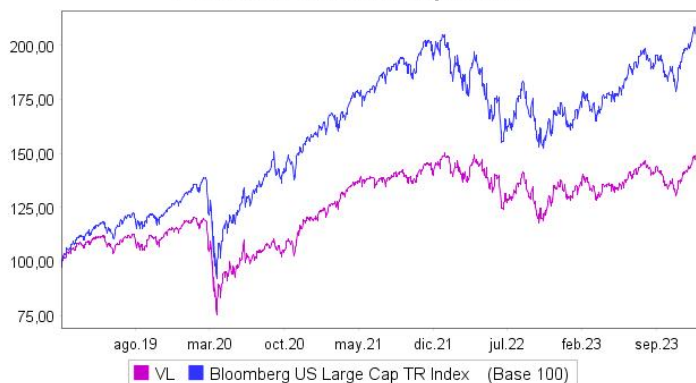
**Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)**

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	2022	2021	2020	2018
	0,88	0,22	0,22	0,22	0,22	0,87	0,88	1,26	1,25

(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-salerostetaren 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.

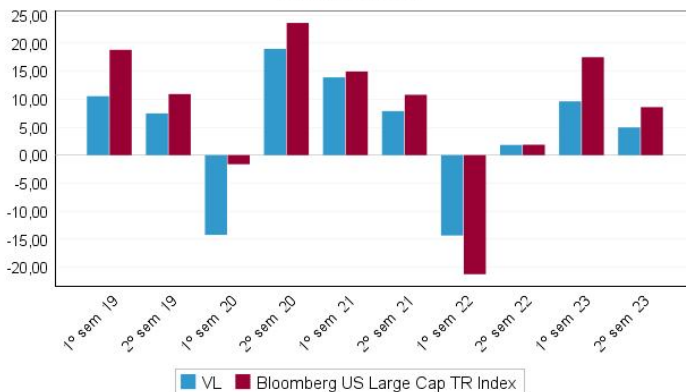
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

**Evolución del Valor Liquidativo**



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

**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 / Nº 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 Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	1.659.588	294.599	3,22
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	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
Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / Renta Fija Euro corto Plazo	344.543	8.081	1,91
Indize bat errepikatzen duen IKEa / IIC que replica un Índice	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**
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	1.023.122	89,88	1.063.826	93,64
Barneko zorroa / Cartera interior	9.792	0,86	9.794	0,86
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	1.013.131	89,01	1.054.030	92,78
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	199	0,02	1	0,00
Inbertsio zalantzarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	93.294	8,20	44.886	3,95
(+) GAINERAKOAK / RESTO	21.861	1,92	27.397	2,41
<b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.138.278</b>	<b>100,00</b>	<b>1.136.109</b>	<b>100,00</b>

Oharra: 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-orrria / 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>	1.136.109	1.056.977	1.056.977	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	-4,73	-2,09	-6,81	125,32
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	4,93	9,28	14,22	-47,19
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	5,55	9,92	15,48	-44,35
(+) Interesak / Intereses	0,17	0,17	0,34	2,71
(+) Dibidenduak / Dividendos	1,08	1,08	2,16	-0,81
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-135,17
(+/-) Errenta aldakorrekoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,92	6,85	10,78	-43,03
(+/-) 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)	0,22	1,57	1,79	-86,08
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	0,23	0,34	0,56	-33,97
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	-0,07	-0,08	-0,15	-19,48
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,63	-0,64	-1,27	-3,13
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,39	-0,38	-0,77	1,18
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,13
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	14,45
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,45
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,20	-0,38	-12,82
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	23.196,71
(+) 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	23.196,71
<b>ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>1.138.278</b>	<b>1.136.109</b>	<b>1.138.278</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 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		9.792	0,86	9.794	0,86
<b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>9.792</b>	<b>0,86</b>	<b>9.794</b>	<b>0,86</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>

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	%
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		9.792	0,86	9.794	0,86
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 RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.792	0,86	9.794	0,86
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
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		947.367	83,24	984.007	86,61
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		947.367	83,24	984.007	86,61
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		67.905	5,97	65.670	5,78
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.015.272	89,21	1.049.677	92,39
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.025.064	90,07	1.059.471	93,25

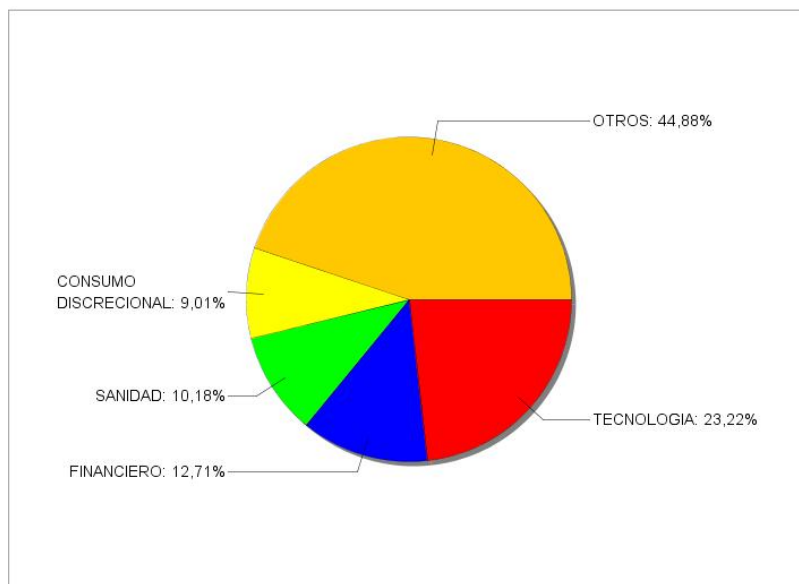
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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

### 3.2. Inbertsio finantzarioen banaketa, denboraldi-amaieran: ondare guztiaren gaineko % /

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

Distribución Sectores



### 3.3. Deribatuetako eragiketak. Denboraldi-amaierako posizio irekien laburpena (milaka eurotan) /

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

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. S&P500 MINI 240315	84.661	Inbertsio / Inversión
Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable		84.661	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 240318	830.002	Estaldura / Cobertura
Truke-Neurri Azpikoa Guztira / Total Subyacente Tipo de Cambio		830.002	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		914.664	

#### 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 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

Ez aplikagarria

No applicable.

#### 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 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 kolokatzailerik, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeek baloreak utzi zaizkie mailegutuan		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

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 242.020.752,47 euro da, %0,12 beraz.

Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 307.518.538,27 euro da, %0,15 beraz.

Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 48.095,26 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.

Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 5.813,23 euro izan dira, hau da, %0,00

Funttsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 551.862,08 eurokoak izan da; hau da, %0,00

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

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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 242.020.752,47 euros, suponiendo un 0,12%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 307.518.538,27 euros, suponiendo un 0,15%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 48.095,26 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 5.813,23 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 551.862,08 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 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. Ildo horretan, inflazioak moderazioaren ildotik jarraitu du; aldiz, lan merkatuak nolabaiteko sendotasuna mantendu du, bereziki AEBn. Horrek atzeraldi ekonomiko 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 aktiboan 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 aldarreko indize nagusiek gorako portaerarekin amaitu dute (S&P-500 % 7,18, Nasdaq-100 % 10,85, Eurostoxx-50 % 2,78, Ibex-35 % 5,31, Nikkei % 0,83, MSCI Emerging % 3,46).

Errenta finakoari lotutako arrisku aktiboak dagokienez, portaera ere nagusiki positiboa izan da. Horrela, zor korporatiboak hobera egin du epealdian (90 op-ko uzkuradura Xover indizean); Europako zor periferikoa egonkor mantendu da (Espainiak 10 urterako bere zor diferentziala 2 op hobetu du Alemaniarekiko, Italiak ez du izan aldarreko). Zor emergenteak hobera egin du epealdian (45 op-ko uzkuradura 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 amerikarreko BETa 4 op igo da % 3,88ko mailara arte (jaitziera-mugimendu horren salbuespena izan da); aldez, alde alemaniarrean, igoera 37 op-koa izan da, % 2,02ra artekoa. Kurba laburraren tarteetan, interes-tasen jaitziera handiak izan dira, bai AEBn (-65 op) bai Alemanian (-79 op), banku zentralen jaitziera-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 aldarrean, eta epealdia aurreko epealdiko burtsa merkatuekiko antzeko espasioarekin amaitu du.

Testuinguru honetan, funtsak dibidenduaren baloreekiko lehenespena altu eta jasagarri samar mantendu du denborak aurrera egin ahala. Sektoreen kasuan, utilitien eta finantzarien sektoreetan pisu handitze txiki bat mantendu da. Aitzitik, pisu gutxitzea mantendu da sektore teknologikoren eta telekomunikaziokoen sektoreetan. Bestalde, Amerikako dibisarekiko espazio maila pixka bat igoztea erabaki da, nahiz eta egitura aldetik maila baxuetan jarraitzen duen.

#### c) Erreferentzia indizea.

Funtsaren errentagarritasuna erreferentziako indizearena baino txikiagoa izan da seihileko honetan (bi klaseak), balore hautapenaren eraginez nagusiki. Ildo horretan, Phillips 66 eta Pultegroupeko pisu handitzea eta Tesla eta Appleko pisu gutxitzea izan dira errentagarritasunari ekarpen handiena egin dioten iturriak. Aitzitik, Pfizer, Bristol-Myers eta Whirlpooleko posizioa, Nvidia, Meta Platformseko pisu gutxitzea eta likidezia posizioa izan dira errentagarritasuna gehien jan dutenak epealdian. Indize hau informatzeko edo aldatzeko erabiltzen da.

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

Epealdi honetan funtsaren partaide-kopurua 95.946tik 94.405era pasatu da, 93.522 zorroko klasekoak dira eta 883 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 2.169 mila euro igo da, eta epealdiaren amaieran 1.138.278 mila eurokoa da ondarea; 1.124.952 mila euro zorroko klasekoak dira eta 13.326 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia % 4,36koa izan da klase estandarrean eta % 4,96koa zorroko klasean.

Egindako gastuek % 1,02ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak % 1,01ekoak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,01eko gastu gehigarria dagokio) eta % 0,44koa zorroko klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,43koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,01eko gastu gehigarria dagokio).

#### e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

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

## 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

### a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Funtsaren osaerari dagokionez, baloreen kasuan, pisua gehitu da Lowe's, TE Connectivity, Nasdaq Inc.en eta, aldi berean, posizioak murriztu dira Procter&Gamble, Public Storage, Lincoln National eta 3M-en.

### b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

### c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Tresna deribatuetan erabili dira zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko. Horren emaitzak ondare aldarreko egoera orrian islatzen dira.

Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua S&P-500 indizearekiko espazioa irabaztea da eta dolarrarekiko espazioa murriztea (estaldura-maila 0,83koa da); batez besteko palanka-efektua % 2,18koa da.

### d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

2023ko bigarren seihilekoan, Kutxabank Bolsa EEUU, FI funtsak 9.283,66 USD jaso ditu, Altria Group Inc. konpainiaren demanda amaitu ondoren, horri atxikia baitzegoen.

## 3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

## 4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 11,08koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 12,35koa.

## 5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

Sozietate Kudeatzaileak inplikazio-politika bat du. Politika horren helburu nagusia, eskubide politikoak erabiltzeko erabiltzeko (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, zorroaren 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: ACCENTURE PLC, DEERE & COMPANY, TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED, NRG ENERGY INC, PUBLIC STORAGE, 3M COMPANY, OMNICO GROUP INC, PRUDENTIAL FINANCIAL INC, NUCOR CORPORATION, TRACTOR SUPPLY COMPANY, WEYERHAEUSER COMPANY, PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC, LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV, THE ALLSTATE CORPORATION, OLD DOMINION FREIGHT LINE INC, TARGET



CORPORATION, BEST BUY CO. INC, METLIFE INC, V.F. CORPORATION, TAPESTRY, INC eta LAM RESEARCH CORPORATION. Kasu guztietan, arreta handiz aztertu da boto-eskubidea egikaritzeko aukera, eta, proposatutako gai-zerrendari objektuorik aurkitu ez zaionez, kasu bakoitzean zegokion delegazioa eman da boto-eskubidea baliatzeko.

Era berean, IKEak Batzar Nagusi hauetarako deialdia jaso du: APPLE INC, APPLIED MATERIALS INC, A.O. SMITH CORPORATION, HP INC, INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP, WHIRLPOOL CORPORATION, BANK OF AMERICA CORPORATION, MARATHON PETROLEUM CORPORATION, SNAP-ON INCORPORATED, JOHNSON & JOHNSON, PFIZER INC, THE CIGNA GROUP, EXPEDITORS INT'L OF WASHINGTON INC, PULTEGROUP INC, T. ROWE PRICE GROUP INC, CAPITAL ONE FINANCIAL CORPORATION, BRISTOL-MYERS SQUIBB COMPANY, VALERO ENERGY CORPORATION, GILEAD SCIENCES INC, PROLOGIS INC, CUMMINS INC, VERIZON COMMUNICATIONS INC, SEMPRA ENERGY, COLGATE-PALMOLIVE COMPANY, ELEVANCE HEALTH INC, INTEL CORPORATION, THE HOME DEPOT INC, MERCK & CO. INC, JPMORGAN CHASE & CO, QUEST DIAGNOSTICS INCORPORATED, THE INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES, INC, DOLLAR GENERAL CORPORATION, AMAZON.COM INC, LINCOLN NATIONAL CORPORATION, AMERICAN EXPRESS COMPANY, ABBVIE INC, ROBERT HALF INTERNATIONAL INC, CHEVRON CORPORATION, ALPHABET INC, COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP, COMCAST CORPORATION, MASTERCARD INCORPORATED, EBAY INC, MCKESSON CORPORATION, RALPH LAUREN CORPORATION, ELECTRONIC ARTS INC, GEN DIGITAL INC, THE PROCTER & GAMBLE COMPANY, KLA CORPORATION, CARDINAL HEALTH, INC, SYSCO CORPORATION, MICROSOFT CORPORATION eta CISCO SYSTEMS INC, 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 122.161,60 eurokoa (% 0,01 ondarearen gain) izan da, eta hornitzaile nagusiak JP Morgan, Santander, BCA, J Safra Sarasin eta Norbolsa izan dira. Hurrengo urterako aurrekontua 126.562,78 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 makroekonomikoak 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 mezuetan. Alde horretatik, espero dugu datozen hilabeteetako inflazio datuen moderazioak jarraitzea, eta, horrela, moneta agintarietako duela gutxiko politika monetario murriztaileak malgutzera eta interes tasen mailakako jaitsieraren ziklo bat hastea. Horrez gain, uneko tentsio geopolitikoak bilakaera eta Txinako agintarietako beren ekonomia erabazteko 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, datozen hiru hilabeteetako 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 aldakorrekiko esposizioa gaur egungo mailetan mantentzearen alde egiten dugu, zeren uste dugu hazkundean izango diren amaierako inaktuak maneia garrantziak 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. Funttsaren posizionamenduari dagokionez, jarraituko dugu kutxa sortzeko eta dibidendua banatzeko, eta makroekonomiko handiagoko testuinguruan marjinak zein onurak defendatzeko gaitasun handia duten kalitatezko enpresen alde egiten.

#### 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.*

*En este entorno, el fondo ha mantenido su preferencia por valores de dividendo relativamente alto y sostenible en el tiempo. A nivel sectorial, ha mantenido una ligera sobreponderación en los*

sectores de utilities y financieras. Por el contrario, se ha mantenido la infraponderación en los sectores tecnológico y telecomunicaciones. Por otro lado, se ha optado por elevar ligeramente el nivel de exposición a la divisa americana, si bien continúa en niveles estructuralmente bajos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido inferior (ambas clases) a la de su índice de referencia, fundamentalmente debido a la selección de acciones. En este sentido, la sobreponderación en Phillips 66 y Pultegroup y la infraponderación en Tesla y Apple han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, la posición en Pfizer, Bristol-Myers y Whirlpool, la infraponderación en Meta Platforms y la posición de liquidez han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el periodo. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 95.946 a 94.405, correspondiendo 93.522 a la clase cartera y 883 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 2.169 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.138.278 miles de euros, correspondiendo 1.124.952 miles de euros a la clase cartera y 13.326 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 4,36% para la clase estándar y del 4,96% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,02% (los gastos directos del fondo son del 1,01% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,01%) para la clase estándar y de un 0,44% (los gastos directos del fondo son del 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,01%) para la clase cartera.

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

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a la composición del fondo, a nivel de valores, se ha incrementado el peso en Lowe's, TE Connectivity, Nasdaq Inc. a la par que se ha reducido la posición en Procter&Gamble, Public Storage, Lincoln National y 3M.

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 S&P-500 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,83), siendo su grado de apalancamiento medio del 2,18%.

d) Otra información sobre inversiones.

En el segundo semestre de 2023, Kutxabank Bolsa EEUU, FI recibe 9.283,66 USD tras la finalización de la demanda del caso Altria Group Inc a la que estaba adherido.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 11,08% frente al 12,35% 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 ACCENTURE PLC, DEERE & COMPANY, TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED, NRG ENERGY INC, PUBLIC STORAGE, 3M COMPANY, OMNICOM GROUP INC, PRUDENTIAL FINANCIAL INC, NUCOR CORPORATION, TRACTOR SUPPLY COMPANY, WEYERHAEUSER COMPANY, PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC, LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV, THE ALLSTATE CORPORATION, OLD DOMINION FREIGHT LINE INC, TARGET CORPORATION, BEST BUY CO. INC, METLIFE INC, V.F. CORPORATION, TAPESTRY, INC y LAM RESEARCH CORPORATION. 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 APPLE INC, APPLIED MATERIALS INC, A.O. SMITH CORPORATION, HP INC, INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP, WHIRLPOOL CORPORATION, BANK OF AMERICA CORPORATION, MARATHON PETROLEUM CORPORATION, SNAP-ON INCORPORATED, JOHNSON & JOHNSON, PFIZER INC, THE CIGNA GROUP, EXPEDITORS INT'L OF WASHINGTON INC, PULTEGROUP INC, T. ROWE PRICE GROUP INC, CAPITAL ONE FINANCIAL CORPORATION, BRISTOL-MYERS SQUIBB COMPANY, VALERO ENERGY CORPORATION, GILEAD SCIENCES INC, PROLOGIS INC, CUMMINS INC, VERIZON COMMUNICATIONS INC, SEMPRA ENERGY, COLGATE-PALMOLIVE COMPANY, ELEVANCE HEALTH INC, INTEL CORPORATION, THE HOME DEPOT INC, MERCK & CO. INC, JPMORGAN CHASE & CO, QUEST DIAGNOSTICS INCORPORATED, THE INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES, INC, DOLLAR GENERAL CORPORATION, AMAZON.COM INC, LINCOLN NATIONAL CORPORATION, AMERICAN EXPRESS COMPANY, ABBVIE INC, ROBERT HALF INTERNATIONAL INC, CHEVRON CORPORATION, ALPHABET INC, COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP, COMCAST CORPORATION, MASTERCARD INCORPORATED, EBAY INC, MCKESSON CORPORATION, RALPH LAUREN CORPORATION, ELECTRONIC ARTS INC, GEN DIGITAL INC, THE PROCTER & GAMBLE COMPANY, KLA CORPORATION, CARDINAL HEALTH, INC, SYSCO CORPORATION, MICROSOFT CORPORATION y CISCO SYSTEMS INC, 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 122.161,60 euros (0,01% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores JP Morgan, Santander, BCA, J Safra Sarasin y Norbolsa. El importe presupuestado para el próximo año es 126.562,78 euros.

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

N/A

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

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

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

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

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

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen Legearen 46bis.1 artikulua betez, KUTXABANK GESTION S.G.I.C., S.A.U.k adierazten du sozietate kudeatzaileak 2023an bere langileei ordaindutako ordainsariaren gutzitiko zenbatekoa 3.263 mila eurokoa izan dela, honela banakatuta: 3.091 mila euroko ordainsari finkoa (zenbateko horretan sartu da Sozietatearen kontratu finkoa duten langile guztientzat 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 etekinetakoa partaidetzan oinarritutako ordainsariarik. 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.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 gutzitzaioak ez du soldata masaren gutzitzaioaren % 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 erreferatzen zaie. Aplikatutako irizpideak finantzariorak (mozkina, komisioen bilakaera diferentziala, gastu orokorrak, benchmark, ranking) eta ez-finantzariorak (balorazio merkatuaritzaileak, sailaren plana, haztepenen kalitatea, kontrol-giroa, ISR helburua) dira, eta haztepen bereizita ezartzen da sail bakoitzerako, garrantzi erlatiboaren eta funtzioaren mugen arabera, hala badagokio. Urtero, sozietatearen lizendapenen 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 aldakorri dagozkien zenbatekoak 4 urteko geroratzeko-politiken, tresna gisako likidazioaren eta hurrengo ekitaldietan arriskuari egokitzeko mekanismoen mende geratu dira, arau-esparruaren eta ordainsari-politikaren arabera.

Era berean, 2022an, Sozietatearen Gobernu Organoek 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 espezifikoei ere lotuta. Aurrekoa kontuan hartuta, kontzeptu horrengatik gehienez ere 2023ri esleitu ahal izango litzaike 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 Organoek onartutako ordainsariaren gehieneko mugari eta ordainsari aldakorreko eskema guztietarako indarrean dauden zuzurtziazko murrizketei lotuta egongo litzateke.

Erakundearen Administrazio Kontseiluak egiten duen urteko ebaluazio zentral eta independentearen barruan, KUTXABANK GESTION S.G.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.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.C., S.A.U., y, en su caso, en los contratos individuales firmados con algunos altos cargos. La retribución variable tiene carácter anual, si bien existe la posibilidad de establecer planes de retribución plurianual, ligados a indicadores a mediano/largo plazo. Las reglas de funcionamiento de los planes anuales de retribución variable son: la remuneración variable total no supera el 20% de la masa salarial total; a nivel individual, no puede superar el 25% de la remuneración fija, pudiendo asimismo ser nula y, para las personas que ejercen funciones de control, existe un máximo de peso en los indicadores de negocio. Respecto del método de cálculo de la remuneración variable se atiende tanto a criterios a nivel de departamento como a la evaluación individual del desempeño. Los criterios aplicados son financieros (beneficio, evolución diferencial comisiones, gastos generales, benchmark, ranking) y no financieros (valoración comercializador, plan departamento, calidad procedimientos, ambiente de control, objetivo ISR), estableciendo una ponderación diferenciada para cada departamento conforme a su importancia relativa y a las limitaciones de la función, en su caso. Anualmente, la propuesta de remuneración variable se analiza por la Comisión de Nombres 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.C., S.A.U." se actualiza regularmente, para su adecuación a los cambios internos que se vayan produciendo y a los requerimientos normativos establecidos por las autoridades competentes.

## 11. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

Ez 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.