

# KUTXABANK BOLSA NUEVA ECONOMIA, FI

2024ko bigarren seihileko txosten laburtua / Informe reducido del segundo semestre de 2024

<b>Kudeatzailea / Gestora:</b> KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.	<b>CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV:</b> 2027	<b>Auditorea / Auditor:</b> PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.
<b>Gordailuzaina / Depositario:</b> CECABANK, S.A.	<b>Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora:</b> KUTXABANK	<b>Gordailuzainaren rating-a / Rating Depositario:</b> Baa1 (Moody's)
<b>Funtsa konpartimentu / Fondo por compartimentos:</b> Ez / No	<b>Gordailuzainaren taldea / Grupo Depositario:</b> CECABANK, S.A.	

Txosten hau, azkenengo aldizkako txostenekin batera, bitarteko telematikoetan 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:** 944017014  
**Helbide elektronikoa / Correo electrónico:** [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es)

Era berean, kexei eta erreklamazioei erantzuteko bezeroentzako 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) Erregelamenduaren 8. art.).

Funtsak IIC bidez, zuzenean edo zeharrean, esposizio osoaren % 75 edo gehiago izango ditu errenta aldakorreko aktiboetan. Errenta aldakorren esposizioaren % 75 edo gehiago Nasdaq 100 indizearen balioetan inbertituko da (sektore teknologikoen adierazlea), eta kudeaketa ez da egongo indizearekiko bestelako muga batekin baldintzatuta. Burtsa kapitalizazioari dagokionez, ez da aurre-determinaziorik egongo. Errenta aldakorreko gainerakoa ELGAREN herrialdeetako jaulkitzaileetan inbertituko da. Gainerako esposizioa jaulkitzaile publiko edo pribatuaren errenta finako aktiboetan izango da, moneta merkatuaren gordailuak eta instrumentuak barne, kotizatuak ala ez, likidoak direnean, baliok kotizatzen duten jaulkitzaile edo merkatuekiko, jaulkitzaileen edo igorpenen ratingean (kreditu kalitate baxuko errenta finakoaren % 100 izan daiteke) edo zorroaren batez besteko iraupenean. Dibisa arriskuari esposizioa % 0 eta % 100 artean egongo da.

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 estará invertido en valores del índice Nasdaq 100 (índice de sectores tecnológicos), sin que la gestión se vea condicionada por ninguna otra limitación respecto al índice. No existe predeterminación en cuanto a su capitalización bursátil. 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 emisores o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera. La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y el 100%.

### 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	2023. urtea / Año 2023
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,09	0,10	0,19	0,87
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,52	3,99	3,76	3,29

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihilekoa izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearen likidazio-balioa ez bada egunero erabakitzen, datu hau eta ondarearena erabilgarri dauden azken datuetatik hartuko dira. Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1. Datu orokorrak / Datos generales

KLASEA / CLASE	Partaidetza kopurua / N° de participaciones		Partaide kopurua / N° de partícipes		Dibisa Divisa	Partaidetza banatutako prestazio gordina / Beneficios brutos distribuidos por participación		Gutxieneko inbertsioa / Inversión mínima	Dibidenduak banatu / Distribuye dividendos
	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		
CLASE ESTANDAR	7.964.486,26	7.976.038,42	3.885,00	3.792,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	45.851.576,47	48.003.454,93	95.016,00	94.360,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Ondarea (milaka) / Patrimonio (en miles)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2023	2022	2021
CLASE ESTANDAR	EUR	71.073	65.498	51.075	67.826
CLASE CARTERA	EUR	437.578	353.244	308.932	431.994

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

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2023	2022	2021
CLASE ESTANDAR	EUR	8,9237	7,9933	6,3244	8,7139
CLASE CARTERA	EUR	9,5434	8,4519	6,6121	9,0071

Likidazio-balioa (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina. El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

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

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

2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE ESTANDAR Divisa / Dibisa EUR

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

	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	11,64	6,10	-0,83	0,90	5,15	26,39	-27,42	16,93	28,49

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 (%)	-2,47	15-11-2024	-2,80	02-08-2024	-4,63	13-06-2022
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	3,40	06-11-2024	3,40	06-11-2024	6,71	10-11-2022

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

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

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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

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

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	14,89	15,70	18,39	11,54	13,18	15,70	28,12	14,71	14,25
Ibex -35 urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41
	0,50	0,59	0,41	0,41	0,54	1,09	0,86	0,23	0,17

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Nasdaq 100 TOTAL RETURN	18,07	17,49	23,19	14,75	15,75	17,91	32,53	18,59	16,47
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,92	11,92	11,76	11,81	12,07	12,15	12,57	9,19	8,65

(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	2023	2022	2021	2019
	2,01	0,51	0,51	0,50	0,50	2,02	2,01	2,02	2,02

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

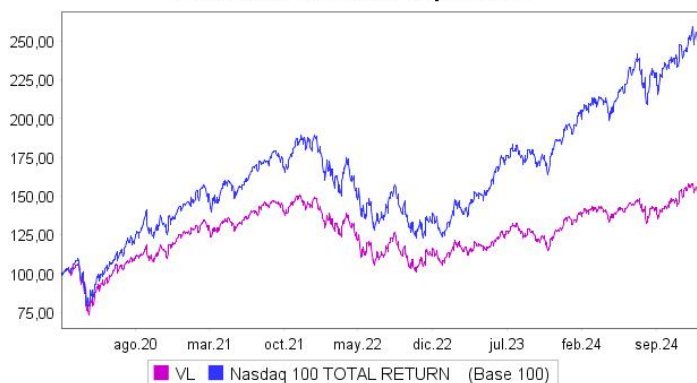
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

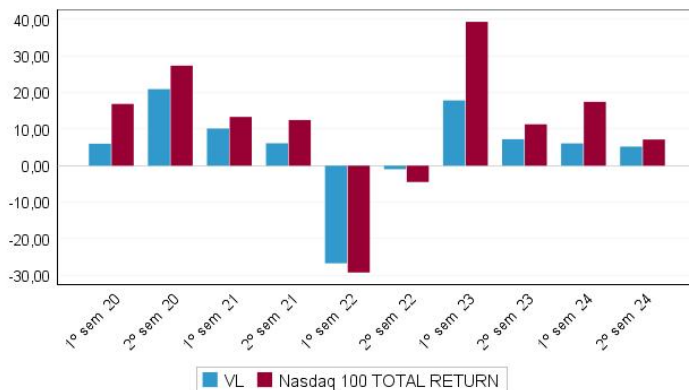
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

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

**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	2023	2022	2021	2019
	12,91	6,40	-0,54	1,19	5,45	27,82	-26,59	18,27	29,31

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

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-2,47	15-11-2024	-2,80	02-08-2024	-4,63	13-06-2022
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	3,40	06-11-2024	3,40	06-11-2024	6,72	10-11-2022

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

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

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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

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

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	14,89	15,70	18,39	11,54	13,18	15,70	28,12	14,71	14,27
Ibex -35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año	0,50	0,59	0,41	0,41	0,54	1,09	0,86	0,23	0,17
Nasdaq 100 TOTAL RETURN	18,07	17,49	23,19	14,75	15,75	17,91	32,53	18,59	16,47
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,83	11,83	11,66	11,72	11,98	12,07	12,50	10,15	9,99

(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten da.  
 (iii) Likidazio-balioaren VaR historikoa: Gehienez gal daitekeena adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaierakoa da.  
 (ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.  
 (iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

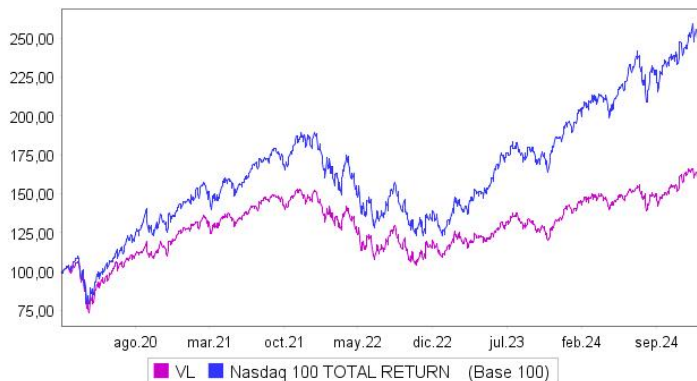
**Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)**

Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
	0,87	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	0,87	0,87	1,26

(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta errenboltsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerosketaren transakzio-kostuak ere.  
 (iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores. En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

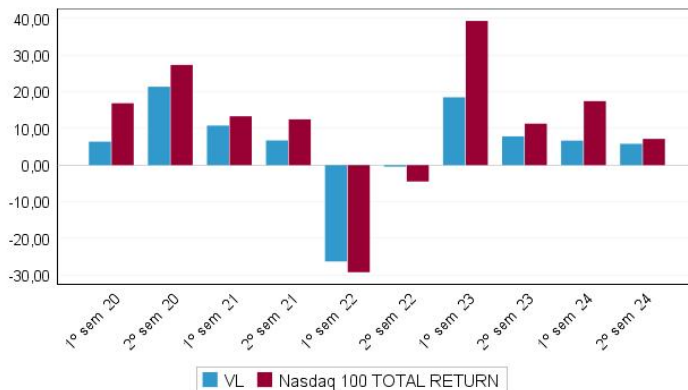
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

**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	6.074.483	385.003	2,83
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	1.331.945	94.505	3,51
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	736.821	69.938	2,97
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	2.323.567	113.280	1,77
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	1.765.802	294.363	-0,38
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	5.109.891	665.077	3,32
Kudeaketa Pasiboko IKE (I) / IIC de Gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	671.612	19.446	2,12
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	598.203	91.977	-3,00
Epe laburrerako likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.238.180	24.982	1,55
Zor publikoan epe laburrerako likidazio-balio konstanteko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
Epe laburrerako hegazkortasun txikiko likidazio-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	609.080	13.129	1,69
Indize bat erreplikatzan 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	4.358.959	94.530	1,91
<b>Funtsak guztira / Total fondos</b>	<b>24.818.543</b>	<b>1.866.230</b>	<b>2,23</b>

\* Batez bestekoak.

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

\* Medias.

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

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

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

### 2.3. Ondarearen banaketa denboraldi-itxieran (zenbatekoak milaka eurotan) /

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

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	472.227	92,84	449.911	89,89
Barneko zorroa / Cartera interior	0	0,00	0	0,00
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	472.227	92,84	449.911	89,89
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	32.197	6,33	44.476	8,89
(+) GAINERAKOAK / RESTO	4.226	0,83	6.148	1,23
<b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>508.651</b>	<b>100,00</b>	<b>500.535</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>	500.535	418.742	418.742	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	-3,98	11,51	6,99	-137,07
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	5,62	6,22	11,82	-3,04
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	6,22	6,82	13,03	-2,25
(+) Interesak / Intereses	0,16	0,19	0,34	-11,15
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,39	0,41	0,80	-0,01
(+/-) 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)	5,38	7,42	12,73	-22,39
(+/-) 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)	-0,59	-1,59	-2,14	-60,27
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	0,86	0,35	1,22	165,79
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,04	0,04	0,08	-2,68
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,60	-0,61	-1,21	5,89
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,46	-0,46	-0,92	7,34
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	8,40
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	6,02
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,82
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,09	-0,17	-2,57
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Oстера lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>508.651</b>	<b>500.535</b>	<b>508.651</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		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>



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		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		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		438.883	86,28	420.109	83,91
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		438.883	86,28	420.109	83,91
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		34.105	6,71	29.861	5,97
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		472.988	92,99	449.971	89,88
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		472.988	92,99	449.971	89,88

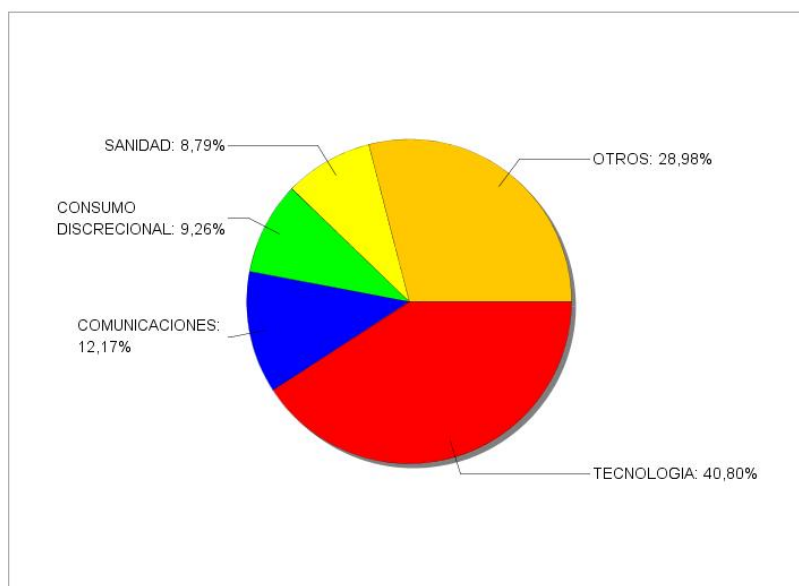
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo sei hilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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

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

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

Distribución Sectores



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

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

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
NASDAQ 100 INDEX Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable	C/ Fut. FU. NASDAQ 100 E-MINI 250321	27.313 273.13	Inbertsio / Inversión
Errenta Finkoko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Fija EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 250317	0 130.978	Estaldura / Cobertura
Truke-Neurri Azpikoa Guztira / Total Subyacente Tipo de Cambio OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		130.978 158.291	

#### 4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

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

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

310131 egintza aipagarria, 18/12/2024koa  
 Bestelako egintza aipagarriak  
 Mozteko orduaren aldaketa 2024ko abenduaren 24 eta 31n

Hecho relevante 310131 del 18/12/2024  
 Otros hechos relevantes  
 Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2024

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

	BAI	EZ		SI	NO
a. Funtzaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)		X	a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Erreglamendu egindako aldaketa txikiak		X	b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Kudeatzailea eta gordailuzaina talde berekoak dira (BMLko 4. artikulua arabera)		X	c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Balore-erosketa eta -salmenta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren	X		d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaulkitako edo abalaturako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzailerik, 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 kontrolalderdia 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 41.453.369,75 euro da, %0,04 beraz.  
 Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 50.801.219,63 euro da, %0,05 beraz.  
 Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 12.529,49 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.  
 Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 2.519,28 euro izan dira, hau da, %0,00  
 Funtzak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 248.648,47 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-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 41.453.369,75 euros, suponiendo un 0,04%.  
 El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 50.801.219,63 euros, suponiendo un 0,05%.  
 Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 12.529,49 euros, lo que supone un 0,00%.  
 Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 2.519,28 euros, lo que supone un 0,00%.  
 El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 248.648,47 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. Alde horretatik, inflazioak bizkortu egin du bere bide zuzentzailea, protagonismoa galdu du eta bigarren mailara igaro da moneta agintarien diskurtsoetan. Testuinguru horretan, banku zentralak moneta politika aldatu dute, interes tasetan hainbat murrizketa eginez eta datozen hilabeteetan beherantzko mugimendu berriak aurreratuz. Hala ere, Trumpen hauteskunde garaipenak eta balizko politika ekonomikoek (tarifak, zerga jaitsierak, etab.) zalantzak sortu dituzte seihilekoaren amaieran, inflazioaren bilakaerari eta banku zentralen etorkizuneko jardueri dagokionez. Europan, bestalde, ekonomiak ez du gora egin, ahulezia makroekonomiko globalak eraginda, nahiz eta enplegu tasek maila osasuntsuan jarraitzen duten oraingoz. Gainera, Frantziako ezegonkortasun politikoak eta Alemaniako hauteskundeak aurreratzeak ziurgabetasun garai berri bat ireki dute kontinente zaharrea. Bitartean, Txinan, ekonomiak ahulezia zantzuak erakusten jarraitzen du, eta iragarritako hedapen ekonomikoko neurriak ez dira, antza, agindutako hazkunde ekonomikoko helburuak lortzeko bezain sendoak. Bestalde, seihilekoan zehar, abian diren gatazka geopolitikoek (Ekialde Ertaina, Ukraina) ez dute inolako eraginik izan finantza aktiboen portaeran.

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

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

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

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

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

Funtsaren osaerari dagokionez, Nasdaqen (Nvidia, Apple, Amazon, Microsoft, Alphabet) balio teknologiko handien gutxiagotzeari eutsi zaio, kapitalizazio txikiagoko eta etorkizuneko potentzial handiagoko balioen alde eginez. Bestalde, dibisa amerikarreko esposizio-maila ertain/alturaino igotzea erabaki da.

c) Erreferentzia indizea.

Errenta aldakorrekiko esposizioaren % 91,36 Nasdaq-100 Total Return indizearen (sektore teknologikoen indizea) baloreetan dago inbertituta, kudeaketa indizearekiko beste muga batek baldintzatu gabe. Funtsaren errentagarritasuna erreferentziako indizearena baino txikiagoa izan da seihileko honetan (bi klaseak), balore hautapenaren eraginez nagusiki. Ildo horretan, Warner Bros, Paypal eta Lululemonen gainponderazioak eta AMDren infraponderazioa izan dira errentagarritasun-ekarpenaren iturri nagusiak. Aitzitik, Meta Platforms, Broadcom, Tesla eta Appleko infraponderazioak errentagarritasunaren kontrario handienak izan dira aldi horretan.

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

Aldi horretan, funtsaren partaideen kopurua 98.152tik 98.901era igo da; 95.016 zorro-motakoak izan dira eta 3.885 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 8.115 mila euro igo da, eta epealdiaren amaieran 508.651 mila eurokoa da ondarea; 437.578 mila euro zorroko klasekoak dira eta 71.073 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia % 5,22koa izan da klase estandarrean eta % 5,83koa 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 zeharkako gastua dagokio) eta % 0,44koa zorroko klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,43koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,01eko zeharkako gastua dagokio).

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Bi klaseen errentagarritasuna handiagoa izan da kudeatzailearen batez besteko errentagarritasuna (% 2,23) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoa da errentagarritasun diferentzia horren arrazoa.

## 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Funtsaren konposizioari dagokionez, balioen mailan, pisua handitu egin da Nvidia, Super Micro Computer eta ARM Holdingsen, eta, aldi berean, murriztu egin da Walgreen Boots, Sirius XM eta Microsoften.

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 aldaketen egoera orrian islatzen dira. Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua Nasdaq-100 indizearekiko esposizioa irabaztea da eta dolarrarekiko esposizioa murriztea (estaldura maila 0,35koa da); batez besteko palanka efektua % 5,51koa da.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

2024ko bigarren seihilekoan, funtsak, Euribor Antitrust Litigation\_Euibor, Mylan Fair Fund eta E-Mini Futures Class Action\_Tower Research kasuen eskaerak amaitu ondoren, 25,50 USD, 864,96 USD eta 38,25 USD jaso ditu, hurrenez hurren.

## 3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

## 4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 15,7koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 17,49koa.

## 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 maximizatzen haratago doala, zorroen balio globala maximizatzen duten ekintzak lehenestea ahalbidetzen baitu, eta, gainera, inbertsioen azken onuradunentzako balio globala. Horregatik, Kutxabank Gestioneak, eskubide politikoak baliatzen, kontuan hartzen ditu alderdi ekonomikoak eta sozialki arduratsua den inbertsioen irizpideak (SAI), erakundearen SAI politikan adierazitako ezaugarriak sustatzeko. IKEak Batzar Nagusi hauetarako deialdia jaso du: DoorDash Inc, Electronic Arts, Inc., T-Mobile US Inc, Coca-Cola Europacific Partners Plc, Dollar Tree Inc, MercadoLibre Inc, Fastenal Co., Old Dominion Freight Line, Inc., Dexcom Inc, GE HealthCare Technologies Inc, Idexx Laboratories, Inc., Illumina Inc, Vertex Pharmaceuticals, Inc., Constellation Energy Corp, Exelon Corp., NXP Semiconductors NV, Analog Devices Inc., Ansys Inc., Costar Group, Inc., Datadog Inc, Fortinet Inc, MongoDB Inc, ON Semiconductor Corp., Roper Technologies Inc, Texas Instruments Inc.. Kasu guztietan, boto eskubideak baliatzea era arretatsuan aztertu da eta, proposatutako gai zerrendaren aurka egiteko arrazoirik ez dagoenez, dagokion ordezkari izan da boto eskubideak baliatzeko. Era berean, IKEak Batzar Nagusi hauetarako deialdia jaso du: Airbnb Inc, Alphabet Inc, Booking Holdings Inc, Charter Communications Inc., Netflix Inc., Take-Two Interactive Software, Inc., Trade Desk Inc, Warner Bros. Discovery Inc, Costco Wholesale Corp, Keurig Dr Pepper Inc, Kraft Heinz Co, Mondelez International Inc., Monster Beverage Corp., PepsiCo Inc, Amazon.com Inc., Copart, Inc.,



Lululemon Athletica inc., Marriott International, Inc., O'Reilly Automotive, Inc., Ross Stores, Inc., Starbucks Corp., Baker Hughes Co, CSX Corp., Cintas Corporation, Paccar Inc., Tesla Inc, Biogen Inc, Gilead Sciences, Inc., Intuitive Surgical Inc, Moderna Inc, Regeneron Pharmaceuticals, Inc., American Electric Power Company Inc., Xcel Energy, Inc., Adobe Inc, Advanced Micro Devices Inc., Apple Inc, Applied Materials Inc., Atlassian Corporation, Autodesk Inc., Automatic Data Processing Inc., Broadcom Inc, Cadence Design Systems, Inc., Cisco Systems, Inc., Cognizant Technology Solutions Corp., CrowdStrike Holdings Inc, Intel Corp., Intuit Inc, KLA Corp., Marvell Technology Inc, Microsoft Corporation, Microchip Technology, Inc., Micron Technology Inc., NVIDIA Corp, Palo Alto Networks Inc, Paychex Inc., PayPal Holdings Inc, Qualcomm, Inc., Synopsys, Inc., Verisk Analytics Inc, Workday Inc, Zscaler 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 komisioetik berezita. Analisi hori bitartekarietako modu independente eta berezian eskaintzen diren erakundeek eman dute, eta ekarpen positiboa egin du funtsaren zorroa osatzen duten balioei buruzko inbertsio erabakietan. Horrez gain, kudeatzaileak prozedura bati eusten dio bitartekarien hautaketan hobeto gauzatzeko printzipioa betetze aldera. Horien bidez gauzatu dira IKEaren eragiketak. IKEak ekitaldian jasandako analisi-zerbitzuari dagozkion gastuak 46.705,28 eurokoak izan dira, eta hornitzaile nagusiak Santander, BCA, JP Morgan, Morgan Stanley eta Norbolsa izan dira. Hurrengo urterako aurrekontua 45.638,94 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 merkatuaren bilakaera baldintzatuko duten alderdi nagusiak. Ildo horretan, hazkunde ekonomiko moderatuak eta inflazio-tasak beharantz ikustea espero dugu, moneta-agingintarietako tasa-jaitzieren bidearekin jarraitzeko aukera izan dezaten. Hala ere, Trumpen politika ekonomikoen agresibitatea (tarifak, zerga-jaitzierak) ezezaguna da, eta inflazioaren eta banku zentralen etorkizuneko jardueren bilakaerari eragin diezaiokio. Tokian-tokian, onuren balorazio handiak eta hazkunde-itxaropenak aktibo amerikarren bilakaeran eragina izan dezaketean bi alderdi izango dira. Funtsaren posizionamenduari dagokionez, etorkizunean hazkunde handiago izateko gai diren konpainien alde egiten jarraituko dugu enpresa teknologiko handien kaltetan, kontsolidatutakoak eta arrisku erregulatutakoak handiagoa dutenak, merkatu batzuetan duten nagusitasun posizioa dela eta.

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

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

*El segundo semestre del año ha estado de nuevo condicionado por la incertidumbre en el entorno macroeconómico y las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido, la inflación ha acelerado su senda correctiva, perdiendo protagonismo y pasando a un segundo plano en los discursos de las autoridades monetarias. En este entorno, los bancos centrales han virado su política monetaria acometiendo diversos recortes en los tipos de interés y anticipando nuevos movimientos a la baja en los próximos meses. Sin embargo, la victoria electoral de Trump y sus potenciales políticas económicas (tarifas, bajadas de impuestos, etc) han arrojado ciertas dudas en la parte final del semestre en relación a la evolución de la inflación y de las futuras actuaciones de los bancos centrales. En Europa, por su parte, la economía sigue sin despegar afectada por la debilidad macroeconómica a nivel global, si bien las tasas de empleo se mantienen en niveles saludables por el momento. Adicionalmente, la inestabilidad política en Francia y el adelanto electoral en Alemania abren un nuevo periodo de incertidumbre en el Viejo Continente. Mientras tanto, en China, la economía sigue mostrando signos de debilidad y las medidas de expansión económica anunciadas no parecen ser suficientemente contundentes para lograr los objetivos de crecimiento económico prometidos. Por otro lado, a lo largo del semestre, los conflictos geopolíticos en curso (Oriente Medio, Ucrania) no han tenido repercusión alguna en el comportamiento de los activos financieros.*

*Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el periodo ha resultado positivo para los mismos en su conjunto. Así, en el conjunto del semestre, los índices principales de renta variable han terminado mayoritariamente con comportamiento alcista (S&P-500 7,71%, Nasdaq-100 6,75%, Eurostoxx-50 0,04%, Ibex-35 5,95%, Nikkei 0,79%, MSCI Emerging -0,99%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido igualmente positivo. Así, la deuda corporativa ha mejorado levemente en el periodo (6 pb de contracción en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea ha mejorado de manera notoria (España mejora en 23 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora en 42pb). La deuda emergente, por su parte, también ha tenido un buen comportamiento en el periodo (39 pb de contracción en el índice EMBI). En cuanto a la deuda pública, el inicio de las bajadas de tipos por parte de los bancos centrales ha provocado que el semestre se salde con un notable recorte de tipos en los tramos más cortos mientras que en los plazos más largos el comportamiento ha sido mixto. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado 17 pb hasta niveles de 4,57% mientras que en la parte alemana, ha estrechado 13 pb hasta niveles de 2,37%. En los tramos cortos de la curva, hemos visto fuertes recortes de tipos. Así, en EEUU el bono a 2 años corrige 51 pb mientras que en Alemania la bajada ha sido de 75 pb.*

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

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

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

*En relación a la composición del fondo, se ha mantenido la infraponderación en los grandes valores tecnológicos del Nasdaq (Nvidia, Apple, Amazon, Microsoft, Alphabet) apostando por valores de menor capitalización y mayor potencial futuro. Por otro lado, se ha optado por elevar el nivel de exposición a la divisa americana hasta un nivel de exposición medio/alto."*

##### c) Índice de referencia.

*El 91,36% de la exposición a renta variable está invertido en valores del índice Nasdaq-100 Total Return (índice de sectores tecnológicos), sin que la gestión se vea condicionada por ninguna otra limitación respecto al índice. 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, las sobreponderaciones en Warner Bros, Paypal y Lululemon y la infraponderación en AMD han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, las infraponderaciones en Meta Platforms, Broadcom, Tesla y Apple han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el periodo.*

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

*En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 98.152 a 98.901, correspondiendo 95.016 a la clase cartera y 3.885 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido un aumento de 8.115 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 508.651 miles de euros, correspondiendo 437.578 miles de euros a la clase cartera y 71.073 miles de euros a la clase estándar.*

*La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 5,22% para la clase estándar y del 5,83% para la clase cartera.*

*Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,02% (los gastos directos del fondo son 1,01% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,01%) para la clase estándar y de un 0,44% (los gastos directos del fondo son 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 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 (2,23%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.*

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

En relación a la composición del fondo, a nivel de valores, se ha incrementado el peso en Nvidia, Super Micro Computer y ARM Holdings a la par que se ha reducido el mismo en Walgreen Boots, Sirius XM y Microsoft.

### 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 Nasdaq-100, y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,35), siendo su grado de apalancamiento medio del 5,51%.

### d) Otra información sobre inversiones.

En el segundo semestre de 2024, el fondo, tras la finalización de las demandas de los casos Euribor Antitrust Litigation\_Euibor, Mylan Fair Fund y E-Mini Futures Class Action\_Tower Research a las que estaba adherido, ha recibido 25,50 USD, 864,96 USD y 38,25 USD respectivamente.

## 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 15,7% frente al 17,49% 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 DoorDash Inc, Electronic Arts, Inc., T-Mobile US Inc, Coca-Cola Europacific Partners Plc, Dollar Tree Inc, MercadoLibre Inc, Fastenal Co., Old Dominion Freight Line, Inc., Dexcom Inc, GE HealthCare Technologies Inc, Idexx Laboratories, Inc., Illumina Inc, Vertex Pharmaceuticals, Inc., Constellation Energy Corp, Exelon Corp., NXP Semiconductors NV, Analog Devices Inc., Ansys Inc., Costar Group, Inc., Datadog Inc, Fortinet Inc, MongoDB Inc, ON Semiconductor Corp., Roper Technologies Inc, Texas Instruments Inc., en todos los casos se ha estudiado cuidadosamente el ejercicio del derecho de voto y, no habiéndose encontrado motivo alguno que objetar al Orden del día propuesto, siendo éste favorable, se ha emitido la correspondiente delegación para el ejercicio del derecho a voto. Asimismo, la IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de Airbnb Inc, Alphabet Inc, Booking Holdings Inc, Charter Communications Inc., Netflix Inc., Take-Two Interactive Software, Inc., Trade Desk Inc, Warner Bros. Discovery Inc, Costco Wholesale Corp, Keurig Dr Pepper Inc, Kraft Heinz Co, Mondelez International Inc., Monster Beverage Corp., PepsiCo Inc, Amazon.com Inc., Copart, Inc., Lululemon Athletica inc., Marriott International, Inc., O'Reilly Automotive, Inc., Ross Stores, Inc., Starbucks Corp., Baker Hughes Co, CSX Corp., Cintas Corporation, Paccar Inc., Tesla Inc, Biogen Inc, Gilead Sciences, Inc., Intuitive Surgical Inc, Moderna Inc, Regeneron Pharmaceuticals, Inc., American Electric Power Company Inc., Xcel Energy, Inc., Adobe Inc, Advanced Micro Devices Inc., Apple Inc, Applied Materials Inc., Atlassian Corporation, Autodesk Inc., Automatic Data Processing Inc., Broadcom Inc, Cadence Design Systems, Inc., Cisco Systems, Inc., Cognizant Technology Solutions Corp., CrowdStrike Holdings Inc, Intel Corp., Intuit Inc, KLA Corp., Marvell Technology Inc, Microsoft Corporation, Microchip Technology, Inc., Micron Technology Inc., NVIDIA Corp, Palo Alto Networks Inc, Paychex Inc., PayPal Holdings Inc, Qualcomm, Inc., Synopsys, Inc., Verisk Analytics Inc, Workday Inc, Zscaler 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 46.705,28 euros, siendo los principales proveedores Santander, BCA, JP Morgan, Morgan Stanley y Norbolsa. El importe presupuestado para el próximo año es 45.638,94 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. Por un lado, 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, esperamos ver crecimientos económicos moderados y unas tasas de inflación a la baja, que permitan a las autoridades monetarias continuar con la senda de bajadas de tipos iniciada. Sin embargo, la agresividad de las políticas económicas de Trump (tarifas, bajadas de impuestos) es una incógnita que puede afectar a la evolución de la inflación y de las futuras actuaciones de los bancos centrales. A nivel local, las elevadas valoraciones y las expectativas de crecimiento serán dos aspectos que pueden impactar en la evolución de los activos americanos. En cuanto al posicionamiento del fondo, seguimos apostando por compañías con mayor capacidad de crecimiento futuro en detrimento de las grandes tecnológicas, más consolidadas y con mayor riesgo regulatorio debido a su posición de dominio en algunos mercados.

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

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

Lansariaren kalkulua berdin egiten da enplegatu-talde guztientzat. Lansari finkoa KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.ren lan-akordioan dago araututa eta, hala dagokionean, goi-kargu batzuekin sinatutako kontratu indibidualetan. Ordainsari aldakorra urtekoa da, baina urte anitzeko ordainsari-planak ezartzeko aukera dago, epe ertain/luzerako

adierazleei lotuta. Lansari aldakorren urteko planen funtzionamendu-erregela nagusiak hauek dira: lansari aldakor osoa gehienez soldata-masa osoaren % 20 izango da; langile bakoitzeko, gehienez lansari finkoaren % 25 izango da, eta baliogabea ere izan liteke, eta, kontroleko funtzioak egiten dituztenentzat, negozio-adierazleetan gehieneko pisu bat dago ezarrita. Ordainsari aldakorra kalkulatzeko metodoari dagokionez, departamentu-mailako irizpideak eta jardunaren banakako ebaluazioa hartzen dira kontuan. Aplikaturako irizpideak finantzarioak (etekina, komisiok bilakaera diferentziala, gastu orokorrak, benchmark, rankinga) eta ez-finantzarioak (balorazio merkaturatzailea, departamendu-plana, prozedura kalitatea, kontrol-giroa, SAI helburua) dira, eta haztapen bereizia ezartzen da sail bakoitzerako, garrantzi erlatiboaren eta, hala badagokio, funtzioaren mugen arabera. Urtero, sozietateko lizendapenen eta Ordainsarien Batzordeak lansari aldakorren proposamena aztertzen du, eta Administrazio Kontseiluari aurkezten zaio, onar dezan.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ez dago baloreen finantzazio eragiketen, garantiak berrerrabiltzearen 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.