

KUTXABANK GESTION ACTIVA

RENDIMIENTO, FI

2022ko bigarren seiheleko txosten laburtua / Informe reducido del segundo semestre de 2022

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

Gordailuzaina / Depositario:
CECABANK, S.A.

Funtsa konpartimentu / Fondo por compartimentos: Ez / No

CNMVko erregistro-zk / N° Registro CNMV: 170

Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora:
KUTXABANK

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

Auditorea / Auditor:
DELOITTE, S.L.

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

Txosten hau, azkenengo aldizkako txostenekin batera, bitarteko telematikoetan eskuragarri daude 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
Helbide elektronikoa / Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Telefonoa / Teléfono: 944017031

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).

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

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

Kategoria / Categoría

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

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional

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

Azalpen orokorra / Descripción general

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

Funtsak bere ondarearen %50etik gora inbertituko du beste IKE finantzario batzuetan, aktibo egokiak badira, harmonizatuak izan ala ez, kudeatzailearen talde berekoak izan ala ez. IKE harmonizatu gabeetako inbertsioa ez da izango ondarearen %30 baino handiagoa. Oro har, IKE bidez egiten den inbertsioa Kudeatzailearen taldeko IKEetan egingo da gehienbat. Hala ere, merkatuaren egoerak hala gomendatzen badu, hirugarrenen IKEetan inbertitu ahal izango da nagusiki, eta litekeena da ETE datu historikoak adierazgarriak ez izatea.

Espozizio osoaren %15 eta %60 bitartean errenta aldakorreko aktiboetan inbertituko da, zuzenean edo zeharka IKEen bitartez. Espozizio osoaren gainerako zatia errenta finkoan inbertituko da, zuzenean edo zeharka IKEen bitartez, barne hartuz gordailuak eta diru-merkatuko tresnak, kotizazioak izan ala ez, likidoak badira betiere.

Aldez aurretik ez da ezer erabakitzen jaulkitzaileei buruz (publikoak edo pribatuak izango diren), edo baloreek kotizatuko duten herrialde edo merkatuei (merkatu emergenteetan inbertitu ahal izango da), jaulkipenen (edo jaulkitzaileen) rating-ari buruz (errenta finkoaren %100 inbertitu ahal izango da kreditu-kalitate txikiko aktiboetan), ezta dibisa-arriskuari, errenta finkoko zorroaren batez besteko iraupenari, burtsako kapitalizazioari edo sektore ekonomikoari buruz ere.

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

El fondo invierte más del 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio. Con carácter general, la inversión a través de IIC será mayoritaria en IIC del grupo de la Gestora. No obstante, si las condiciones de mercado así lo aconsejaren, podrá invertir mayoritariamente en IIC de terceros y los datos históricos de TER pudieran resultar no representativos.

Invertirá directa o indirectamente a través de IIC, entre el 15% y el 60% de la exposición total en activos de renta variable. El resto de la exposición total se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores (se podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones (o emisores), pudiendo invertir el 100% de la renta fija en activos de baja calidad crediticia, riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

Tresna deribatuetakiko eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

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

Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2021. urtea / Año 2021
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,34	0,57	0,91	0,37
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,64	-0,29	0,18	-0,42

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

2.1. Datu orokorrak / Datos generales

KLASEA / CLASE	Partaidetza kopurua / N° de participaciones		Partaide kopurua / N° de partícipes		Dibisa Divisa	Partaidetza banatutako prestazio gordina / Beneficios brutos distribuidos por participación		Gutxieneko inbertsioa / Inversión mínima	Dibidenduak banatu / Distribuye dividendos
	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		
CLASE ESTANDAR	25.766.680,08	25.242.958,87	61.899,00	60.742,00	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE EXTRA	9.279.752,35	9.103.899,59	5.509,00	5.454,00	EUR	0,00	0,00	30.000	NO
CLASE PLUS	14.885.880,84	14.765.714,18	3.040,00	3.007,00	EUR	0,00	0,00	60.000	NO

Ondarea (milaka) / Patrimonio (en miles)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2021	2020	2019
CLASE ESTANDAR	EUR	547.136	557.808	354.587	276.940
CLASE EXTRA	EUR	199.017	192.756	105.221	85.663
CLASE PLUS	EUR	322.422	312.467	177.227	138.968

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

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2021	2020	2019
CLASE ESTANDAR	EUR	21,2342	24,8326	23,1924	22,3030
CLASE EXTRA	EUR	21,4463	25,0305	23,3311	22,3918
CLASE PLUS	EUR	21,6596	25,2289	23,4694	22,4796

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.

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	s/Emaitzak - s/resultados	Guztira / Total	s/patrimonio	s/Emaitzak - s/resultados	Guztira / Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,81	0,00	0,81	1,60	0,00	1,60	Patrimonio	0,05	0,10	Ondarea / Patrimonio
CLASE EXTRA	Al Fondo	0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	Patrimonio	0,05	0,10	Ondarea / Patrimonio
CLASE PLUS	Al Fondo	0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	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	2021	2020	2019	2017
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	-14,49	2,15	-3,72	-8,16	-5,33	7,07	3,99	11,67	3,42

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

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-1,37	15-12-2022	-1,78	13-06-2022	-4,56	12-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,49	04-10-2022	1,89	09-03-2022	3,19	24-03-2020

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

Elkarrren segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikienak 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.

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

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

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

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

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	9,14	7,96	7,84	9,50	10,97	5,49	11,54	4,98	3,48
Ibex -35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16	12,41	12,87
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	1,43	2,13	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53	0,25	0,15
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	5,76	5,76	5,60	5,07	4,65	4,33	4,53	3,66	2,91

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

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

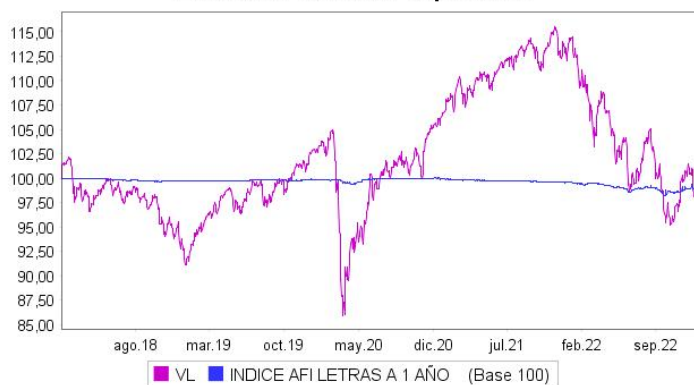
	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Gastuen ratioa guztira (iv)	1,95	0,49	0,49	0,49	0,49	1,97	1,93	1,89	1,89
Ratio total de gastos (iv)									

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

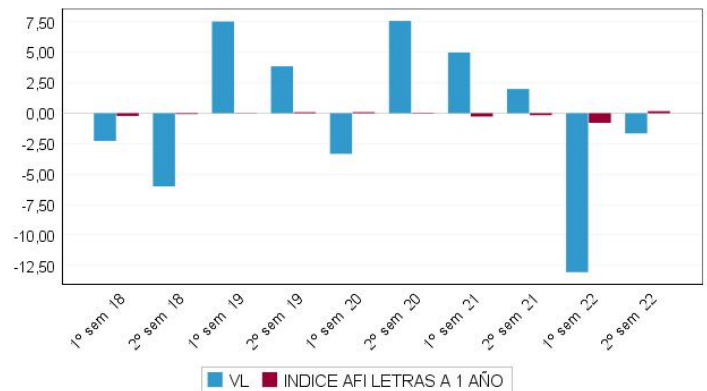
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad



2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE EXTRA 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	2021	2020	2019	2017
	-14,32	2,20	-3,67	-8,11	-5,28	7,28	4,19	11,89	

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

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-1,37	15-12-2022	-1,78	13-06-2022	-4,56	12-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,49	04-10-2022	1,89	09-03-2022	3,19	24-03-2020

(i) Eskutatako denboraldian antzinatean 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.

(j) 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	2021	2020	2019
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	9,14	7,96	7,84	9,50	10,97	5,49	11,54	4,98
Ibex -35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16	12,41
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	1,43	2,13	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53	0,25
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	5,75	5,75	5,74	5,34	5,02	4,82	5,54	4,04

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

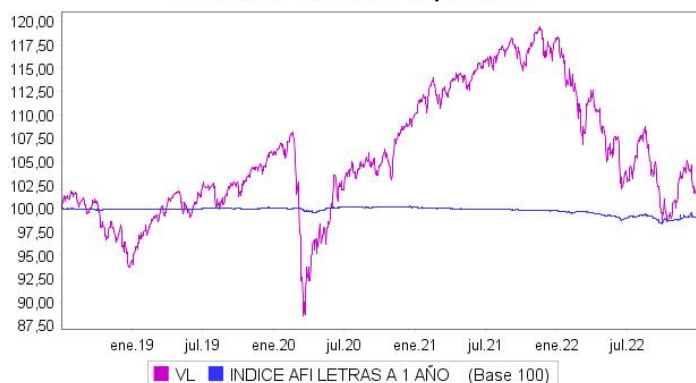
Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)

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	2021	2020	2019
	1,75	0,44	0,44	0,44	0,44	1,77	1,73	1,68

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

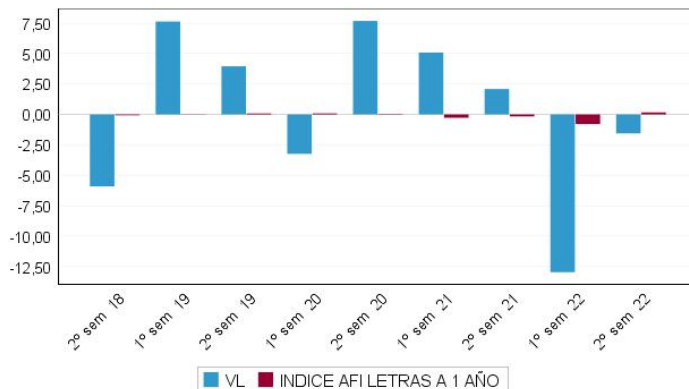
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



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

Rentabilidad



2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE PLUS 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	2021	2020	2019
	-14,15	2,25	-3,63	-8,06	-5,24	7,50	4,40	12,12

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

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-1,37	15-12-2022	-1,77	13-06-2022	-4,56	12-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	1,49	04-10-2022	1,89	09-03-2022	3,19	24-03-2020

(i) Eskatutako denboraldian antzinatean 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	2021	2020	2019
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	9,14	7,96	7,84	9,50	10,97	5,49	11,54	4,98
Ibex -35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16	12,41
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	1,43	2,13	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53	0,25
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	5,73	5,73	5,72	5,33	5,00	4,80	5,53	4,02

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

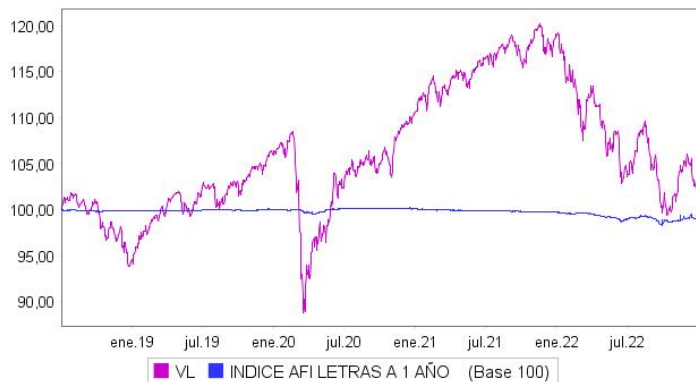
Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)

Gastuaren deskribapena	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	2021	2020	2019
Gastuen ratioa guztira (iv)	1,55	0,39	0,39	0,39	0,39	1,57	1,53	1,48
Ratio total de gastos (iv)								

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

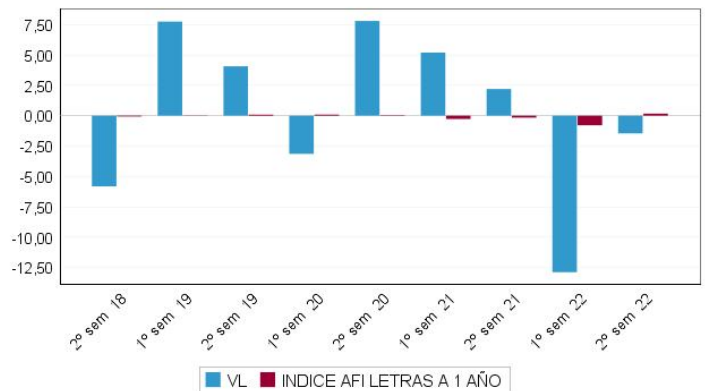
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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	4.303.112	294.740	-1,39
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	1.026.850	98.440	-1,18
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	766.784	73.821	-4,05
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	1.717.992	95.870	-1,61
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	2.146.234	303.925	4,62
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	4.164.889	586.109	-0,15
Kudeaketa Pasiboko IKE (1) / IIC de Gestión Pasiva (1)	0	0	0,00
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	79.083	1.312	-0,29
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	816.549	24.669	-1,90
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	549.412	94.870	-9,81
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	243.500	5.331	-0,41
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	2.020.003	50.626	-1,53
Funtsak guztira / Total fondos	17.834.407	1.629.713	-0,78

* 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	1.028.836	96,28	1.050.167	98,34
Barneko zorroa / Cartera interior	543.533	50,87	567.133	53,11
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	485.141	45,40	483.160	45,24
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	161	0,02	-126	-0,01
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	38.134	3,57	18.186	1,70
(+) GAINERAKOAK / RESTO	1.605	0,15	-436	-0,04
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	1.068.574	100,00	1.067.917	100,00

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	
AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	1.067.917	1.063.031	1.063.031	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	1,67	14,38	16,03	-88,31
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	-1,61	-13,93	-15,52	-88,37
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	-1,03	-13,33	-14,34	-92,27
(+) Interesak / Intereses	0,02	-0,03	-0,01	-168,57
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,03	0,00	0,03	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-34,99
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,74	-1,17	-1,90	-36,75
(+/-) 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)	-0,66	-0,24	-0,90	176,49
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	0,34	-11,99	-11,63	-102,87
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	-0,02	0,10	0,08	-119,45
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,78	-0,77	-1,55	2,05
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,73	-0,72	-1,44	2,03
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,10
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	44,14
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,54
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	18.600,00
(+) Sarrerak / Ingresos	0,19	0,17	0,36	13,34
(+) 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	0,19	0,17	0,36	13,36
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-85,33
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	1.068.574	1.067.917	1.068.574	

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		731	0,06	791	0,08
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		731	0,06	791	0,08
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

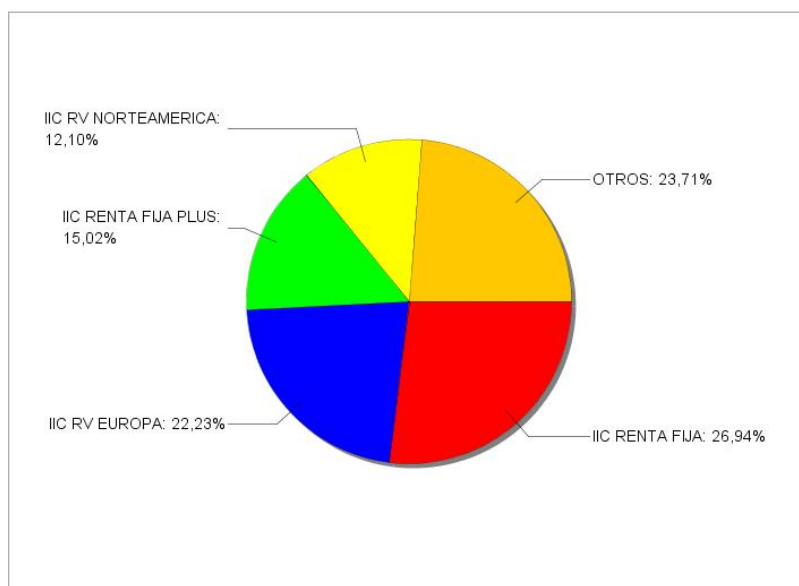
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	23.000	2,15
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		731	0,06	23.791	2,23
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		542.802	50,79	543.342	50,88
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		543.533	50,85	567.133	53,11
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 Publica Cotizada menos de 1 año		47.684	4,46	59.500	5,57
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		47.684	4,46	59.500	5,57
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		47.684	4,46	59.500	5,57
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		431.555	40,39	416.606	39,04
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		479.239	44,85	476.107	44,61
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.022.772	95,70	1.043.239	97,72

Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo sei hilekoaren amaierakoa izan daiteke.
Nota: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

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

Distribución Sectores



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

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

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Opc. PUT.C.EURO STOXX50 3650 230616	67.233	Inbertsio / Inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT.C.MINI S&P 500 230616 SUB.FUT. ESM3	12.915	Inbertsio / Inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT.C.S&P 500 3725 230616	40.364	Inbertsio / Inversión
Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable		120.512	
ESKUBIDEAK GUZTIRA / TOTAL DERECHOS		120.512	
BO. ESTADO AUSTRALIA 1,25% 320521	C/ Fut. FU. AUST 10Y BOND 230315	17.817	Inbertsio / Inversión
BO. US TREASURY 0,625% 300815	C/ Fut. FU. US 10 YR NOTE 230322	25.243	Inbertsio / Inversión
Errenta Finkoko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Fija		43.060	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 230313	62.543	Inbertsio / Inversión
Truke-Neurri Azpikoa Guztira / Total Subyacente Tipo de Cambio		62.543	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		105.603	

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 aplicable.

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. 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 mailegutan		X	e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontrolerdia kudeatzailearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat		X	f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik	X		g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak	X		h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

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

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 534.367.346,29 euro da, %0,27 beraz.
 Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 31.170.301,20 euro da, %0,02 beraz.
 Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 5.591,03 eurokoak izan dira; hau da, %0,00.
 Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 180,01 euro izan dira, hau da, %0,00
 Funtzak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 545.323,36 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-epetan IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 534.367.346,29 euros, suponiendo un 0,27%.
 El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 31.170.301,20 euros, suponiendo un 0,02%.
 Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.591,03 euros, lo que supone un 0,00%.
 Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 180,01 euros, lo que supone un 0,00%.
 El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 545.323,36 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

2022ko aldiari dagokion berritasun gisa, inbertsio-funtzaren urteko kontuek urteko txostenean jasangarritasun Eranskina izango dutela jakinarazten da.

Se informa que, como novedad referida al periodo 2022, las cuentas anuales del fondo de inversión contarán con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

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

I. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA.

a) Kudeatzailearen/sozietatearen ikuspegia merkatuen egoerari buruz.

Urteko bigarren seihilekoa berriz ere ziurgabetasun handiagoak baldintzatzen du ingurune makroekonomikoan. Ildo horretan, seihilekoaren ezaugarria izan da hegakortasun handia izatea, bereziki, inflazio datuek merkatuaren espektatibak gainditzen edo gainditzen ez zituzten neurrian.

Ingurune horretan, mendebaldeko banku zentralak (Fed, BoE eta EZB) prezioen igoerari aurre egiteko erabakia berretsi dute, eta interes tasen igoera errepikatua eta

erasokorrak egin dituzte. Txinako eta Japoniako moneta agintariak, bestalde, mendebaldeko haien pareen joeraren kontra aritu dira. Hori dela eta, interes tasak murriztu dituzte eta politika hedakorra mantendu dute, hurrenez hurren; nahiz eta BoJek duela gutxi aldaketa egin, interes tasen kurbaren kontrola malgutu baitu. Bestetik, Europan hornidura energetikoaren arazoak bigarren mailara pasatu dira, gas hornikuntzaren politika agresiboari eta klimatologia hobetoagoari esker. Erresuma Batuen kasuan, epealdi oso gorabeheratsua izan da, zeren bi gobernuak aldaketa izan dira eta BoE'k esku hartu du haren bonuak erreskatzeko. Bien bitartean, Txinan, orain arte indarrean izan den zero covid politika pixkanaka alde batera utzi dute eta, gaur egun, kutsatze tasak ikaragarri ari dira igotzen Asiako herrialdean. Testuinguru makro honekin, badirudi inbertitzaileek atzeraldi ekonomikoaren tesia barneratu dutela eta eztabaidatzen dena da atzeraldiak ea zein intentsitate eta iraupen izango duen.

Merkatu finantzarioen bilakaerari dagokionez, arrisku aktiboen arloan, seihilekoa mistoa izan da horientzat. Horrela, epealdian, errenta aldakorrek indize nagusiek portaera mistoarekin amaitu dute (S&P-500 % 1,43, Nasdaq-100 % 4,90, Eurostoxx-50 % 9,81, Ibex-35 % 1,61, Nikkei % 1,13, MSCI Emerging % 4,43). Errenta finakoari lotutako arrisku aktiboei dagokionez, portaera ere mistoa izan da. Horrela, zor korporatiboak hobera egin du epealdian (28 op-ko uzkuradura Xover indizean); aldiz, Europako zor periferikoak pixka bat okerrera egin du (Españiak 10 urterako bere zor diferentziala mantentzen du Alemaniarekiko, Italiak 22 op egin du okerrera) eta zor emergentea asko hobetu da (85 op-ko uzkuradura EMBI indizean).

Zor publikoari dagokionez, kurben mugimendua nabarmenki goranzkoa izan da eta epealdia interes tasen igoera handi batekin itxi da. Horrela, 10 urterako bonuan, alde amerikarreko BETA 86 op igo da % 3,87ko mailara arte; aldiz, alde alemaniarrean, igoera 124 op-koa izan da, % 2,57ra artekoa. Kurba laburraren tarteetan, interes tasen igoerak izan dira, bai AEBn (+147 op) bai Alemanian (+212 op), banku zentralen jarduketek erantzunez.

Azkenik, dibisen kasuan, seihilekoan zehar hainbat hamarkadetako maximoak markatu ostean, FEDek igoerak erritmo txikiagoan egiteko aurreikuspenak dolarra ahuldu du gainerako dibisen aldean (-% 2,11 euroaren aldean, -% 3,43 yenaren aldean).

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Zorroaren posizionamendua zantzu defentsiboagoa hartuz joan da epealdian zehar, aurrez aipatutako ziurgabetasunaren areagotzeari erantzuteko. Horrela, errenta finakoari dagokionez, zorroaren iraupena luzatu da (zor globalaren bidez gauzatu da batez ere) eta, errenta aldakorrari dagokionez, defentsarako joera mantendu da, bereziki aukeren bidez.

c) Erreferentzia indizea.

Seihileko honetan funtsaren errentagarritasuna (hiru klaseak) txikiagoa izan da urtebeterako Altxorraren letrak lortutakoa (-% 0,79) baino. Errenta finakoko funtsen beheakada faktorerik nabarmenena izan da bilakaera txar horretan.

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

Epealdi honetan funtsaren partaide-kopurua 69.203tik 70.448ra pasatu da, 61.899 klase estandarrekoak dira, 5.509 estra klasekoak eta 3.040 plus klasekoak. Halaber, funtsaren ondarea 657 mila euro murriztu da, eta epealdiaren amaieran 1.068.574 mila eurokoa da ondarea; 547.136 mila euro klase estandarrekoak dira, 199.017 mila euro estra klasekoak eta 322.422 mila euro plus klasekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia -% 1,66koa izan da klase estandarrean, -% 1,56koa estra klasean eta -% 1,46koa plus klasean.

Egindako gastuek % 0,98ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,86koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,12ko gastu gehigarria dagokio), % 0,88koa estra klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,76koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,12ko gastu gehigarria dagokio) eta % 0,78koa plus klasean (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,65ekoak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,13ko gastu gehigarria dagokio).

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Hiru klaseen errentagarritasuna txikiagoa izan da kudeatzailearen batez bestekoa baino (-% 0,78). Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoa da errentagarritasun diferentzia horren arrazoiak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Errenta finakoari dagokionez, aurrez aipatutako aldaketak erosketak honen bidez gauzatu da: KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO CLASE CARTERA, KUTXABANK RF CARTERAS, AMUNDI PIONEER US BOND J2 USD eta JPM GLOBAL GOVERNMENT BOND I EUR, salmenta honen bidez: BGF CHINA BOND I2 EUR zor txinatarrarekiko esposizioaren murrizketan.

Errenta aldakorrean, S&P500 azpiko Put opzioetan aldaketa bat egin da, eta funtsarentzat babes handiagoa lortu da; Europako babes berriaren erosketaz gain, Eurostoxx 50 azpiko Put opzioen bitartez, 2023 ekaineko muga eguna.

Azkenik, hain garrantzitsua ez bada ere, nabarmendu behar da azpiko zorrarekiko esposizioa egindako aldaketa AMUNDI GLOB. SUBORDIN. BOND I2 EUR C funtsa saldu baita eta ROBECO FINANCIAL INSTIT. BOND IH EUR eta ETF INVESCO AT I CAP BOND EUR HDG funtsak erosi baitira (esposizio garbia, aldaketarik gabe).

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Tresna deribatuak erabili dira zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko. Horren emaitzak ondare aldaketen egoera orrian islatzen dira.

Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua: Errenta finakoaren zorroarekiko iraupena areagotzea eta dollarrarekiko esposizioa murriztea, batez besteko palanka efektua % 44,30koa da. Era berean, estrategia bat kontratatu da opzioekin, errenta aldakorrek indizeek urtean zehar jaitsiera handiak izanez gero gerta litezkeen galerak arindu ahal izateko kostu txikiarekin.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Kreditu kalitate txikiko errenta finakoko jaulkipenen ehunekoak, abenduaren 31n, % 0koa izan da.

Abenduaren 31n, IKEetako inbertsioa ondarearen % 91,18koa da, eta portzentaje esanguratsu bat (+% 5) Kutxabank Gestión, JPMorgan, Amund, Fidelity eta Invescok kudeatutako IKEetakoak.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Hiru klaseen arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 7,96koa da epealdiaren amaieran, eta urtebeterako altxorraren letrena, berriz, % 2,13koa.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

E/A

6. CNMV INFORMAZIOA ETA OHARRAK.

E/A

7. FUNTS SOLIDARIOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA HORIEI EMANDAKO ZENBATEKOA.

E/A

8. ANALISI ZERBITZUTIK ERATORRITAKO KOSTUAK.

Funtsak inbertsioei buruzko analisi finantzarioen zerbitzutik eratorritako kostuak jasan ditu, modu esplizituan eta bitartekaritza komisioetatik berezita. Analisi hori bitartekarietako modu independente eta berezian eskaintzen duten erakundeek eman dute, eta ekarpen positiboa egin du funtsaren zorroa osatzen duten balioei buruzko inbertsio erabakietan. Gainera, kudeatzaileak prozedura bat mantentzen du IKEn eragiketarako gauzatzeko erabili diren bitartekariaren hautaketan exekuzio onenaren printzipioa betetzeko.

IKEn ekitaldian zehar izan duen analisi zerbitzuaren gastua 6.484,38 eurokoa (% 0,00 ondarearen gain) izan da, eta hornitzaile nagusiak Sustainalytics, Allfunds, BCA, JP Morgan eta Santander izan dira. Hurrengo urterako aurrekontua 8.758,05 eurokoa da.

9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

Prezio igoerei erantzuteko banku zentralak duten jarduketari buruzko ziurgabetasunak nagusi izaten jarraituko du hurrengo hilabeteetako merkatu finantzarioen gaurkotasan. Hori guztia gertatu da non Errusiak Ukraina inbaditzeak jardura ekonomikoari eragin dion, lehengaien prezioan izandako ondorioengatik. Ildo horretan, eta dagoen ziurgabetasuna dela eta, zaila da funtsaren etorkizuneko ikuspegia eta mugimenduak irudikatzea. Halere, aurreko aipamenetan nabarmendu dugun bezala, zorroaren osaerak arrisku aktiboak konbinatu beharko lituzke (errenta aldakorra, kreditua eta zor emergentea), non etekinen espektatibak, izandako jaitsieren ondoren, erakargarriak diren onartu beharreko arriskurako, babes aktiboetako esposizioarekin, zor amerikarra (diferentzial oraindik erakargarria zor europarraren aurrean) eta PUT opzioak, gehienbat. Posizionamendu global horrek merkatuen aurreikus daitekeen hegakortasunaren efektua arindu beharko luke.

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 una notoria incertidumbre en el entorno macroeconómico. En este sentido, el semestre se ha caracterizado por una elevada volatilidad, especialmente en la medida en que los datos de inflación superaban o no las expectativas del mercado.

En este entorno, los bancos centrales occidentales (Fed, BoE y BCE) han reiterado su determinación de combatir el alza de los precios a toda costa y han acometido repetidas y agresivas subidas de tipos de interés. Las autoridades monetarias de China y Japón por su parte, han actuado a contracorriente de sus pares occidentales, recortando tipos o manteniendo su política expansiva respectivamente, a pesar del reciente giro realizado por el BoJ, flexibilizando su control de la curva de tipos de interés. Por otro lado, en Europa los problemas relativos al suministro energético han pasado a un segundo plano, gracias a una agresiva política de aprovisionamiento de gas y a una climatología más benigna. En Reino Unido por su parte, hemos asistido a un periodo muy convulso con dos cambios de gobierno y una intervención del BoE en rescate de sus bonos. Mientras tanto en China, se ha producido un abandono progresivo de la política de covid cero que ha regido hasta el momento y que actualmente está disparando las tasas de contagios en el país asiático. Con todo este entorno macro, los inversores parecen interiorizar la tesis de la recesión económica y el debate se centra en la intensidad y duración de la misma.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el semestre ha resultado mixto para los mismos. Así, en el conjunto del periodo, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento mixto (S&P-500 1,43%, Nasdaq-100 -4,90%, Eurostoxx-50 9,81%, Ibex-35 1,61%, Nikkei -1,13%, MSCI Emerging -4,43%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido igualmente mixto. Así, la deuda corporativa ha mejorado en el periodo (28 pb de contracción en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea ha empeorado ligeramente (España mantiene su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia empeora de 22 pb) y la deuda emergente ha mejorado con claridad (85 pb de contracción en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el movimiento de las curvas ha sido claramente al alza y el periodo se salda con un notable repunte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 86 pb hasta niveles de 3,87% mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 124 pb, hasta niveles de 2,57%. En los tramos cortos de la curva, igualmente hemos visto repunte de tipos, tanto en EE.UU. (+147 pb) como en Alemania (+212 pb), en respuesta a las actuaciones de los bancos centrales.

Por último, a nivel de divisas, tras marcar máximos de varias décadas durante el semestre, la expectativa de menor ritmo de subidas por parte de la Fed ha debilitado al dólar frente al resto de divisas (-2,11% frente al euro, -3,43% frente al yen).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El posicionamiento de la cartera ha ido adoptando un sesgo más defensivo a lo largo del periodo, en respuesta al incremento de incertidumbre comentado previamente. Así, a nivel de renta fija, se ha incrementado la duración de la cartera (materializado principalmente vía deuda global), y, en la parte de renta variable, se ha mantenido el sesgo defensivo, especialmente vía opciones.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (las tres clases) ha sido inferior a la de la Letra del Tesoro a año que ha sido del 0,17%. La caída de los fondos de Renta Fija ha sido el factor más destacable en dicha peor evolución.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 69.203 a 70.448, correspondiendo 61.899 a la clase estándar, 5.509 a la clase extra y 3.040 a la clase plus. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 657 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.068.574 miles de euros, correspondiendo 547.136 miles de euros a la clase estándar, 199.017 miles de euros a la clase extra y 322.422 miles de euros a la clase plus.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -1,66% para la clase estándar, del -1,56% para la clase extra y del -1,46% para la clase plus.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,98% (los gastos directos del fondo son del 0,86% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,12%) para la clase estándar, un 0,88% (los gastos directos del fondo son del 0,76% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,12%) para la clase extra y de un 0,78% (los gastos directos del fondo son del 0,65% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,13%) para la clase plus.

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

La rentabilidad de las tres clases ha sido inferior a la de la media de la gestora (-0,78%). 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 la parte de renta fija, los cambios comentados previamente se han materializado principalmente vía la compra de KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO CLASE CARTERA, KUTXABANK

RF CARTERAS, AMUNDI PIONEER US BOND J2 USD y JPM GLOBAL GOVERNMENT BOND I EUR, y la venta del fondo BGF CHINA BOND I2 EUR en la parte de reducción de exposición a deuda china.

En la parte de renta variable, se ha procedido a realizar un cambio en las opciones Put subyacente S&P500, resultando en una mayor protección para el fondo, además de la compra de nueva protección en Europa vía opciones Put subyacente Eurostoxx 50, vencimiento junio 2023.

Por último, aunque menos relevante, cabe destacar también el cambio realizado dentro de la exposición a deuda subordinada, vendiendo el fondo AMUNDI GLOB. SUBORDIN. BOND I2 EUR C y comprando el fondo ROBECO FINANCIAL INSTIT. BOND IH EUR y el ETF INVESCO ATI CAP BOND EUR HDG (exposición neta sin cambios).

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.

Objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados: Aumentar la duración de la cartera de renta fija y reducir exposición al dólar, siendo su grado de apalancamiento medio del 45,30%. Asimismo, se ha contratado una estrategia con opciones que, con un bajo coste, permitirá mitigar posibles pérdidas ante caídas importantes en los índices de renta variable.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 31 de diciembre es del 0%.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 91,18% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Kutxabank Gestión, JPMorgan, Amundi, Fidelity e Invesco.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de las tres clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 7,96% frente al 2,13% de la letra del tesoro a un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 6.484,38 euros (0,00% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores Sustainalytics, Allfunds, BCA, JP Morgan y Santander. El importe presupuestado para el próximo año es 8.758,05 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La incertidumbre sobre la actuación de los Bancos Centrales en respuesta al alza de precios seguirá dominando la actualidad de los mercados financieros en los próximos meses. Todo ello, en un entorno donde la actividad económica se ha visto adicionalmente afectada por el efecto en el precio de las materias primas de la invasión de Ucrania por parte de Rusia. En este sentido, y dada la incertidumbre existente, es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. No obstante, al igual que hemos resaltado en comentarios anteriores, la construcción de cartera debería combinar activos de riesgo (renta variable, crédito y deuda emergente), donde las expectativas de retornos, tras las caídas sufridas, son atractivas para el riesgo a asumir, con exposición a activos refugio, deuda americana (diferencial todavía atractivo frente a la deuda europea) y opciones PUT principalmente. Dicho posicionamiento global debería mitigar el efecto de la volatilidad previsible de los mercados.

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 2022an bere langileei ordaindutako ordainsariaren gutzitako zenbatekoa 2.992 mila eurokoa izan dela, honela banakatuta: 2.820 mila euroko ordainsari finkoa (zenbateko horretan sartu da Sozietatearen kontratu finkoa duten langile gutzientzat sortutako BGAE berri bati enpresak egindako ekarpena) eta 172 mila euroko ordainketa aldakorra. Onuradunen kopurua 60 eta 54 izan da, hurrenez hurren. Ez dago IKESKek kudeaketaren ordainetan lortutako IICen etekineta partaidetzan oinarritutako ordainsaririk. Identifikatutako kolektiboari dagokionez, haren jardunak eragin materiala izan dezake sozietatearen arrisku-profilean, eta ordainsariaren zenbateko erantsia 878 mila eurokoa da; horietatik 553 mila euro bost goi-kargudunenak dira (aurreko urtean baino bat gehiago barne-birsailkapen baten ondorioz: 470 mila euroko ordainsari finkoa eta 83 mila euroko ordainketa aldakorra) eta 325 mila euro lau langilerenak (bat gutxiago: 307 mila euroko ordainsari finkoa eta 18 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 gutzitakoak ez du soldata masaren gutzitakoaren % 20 gaintzen; maila indibidualean, ezin du ordainsari finkoaren % 25 gaintu, 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 erreparatzen zaie. Aplikaturako irizpideak finantzarioak (mozkina, komisioen bilakaera diferentziala, gastu orokorrak, benchmark, ranking) eta ez-finantzarioak (balorazio merkaturatzailea, sailaren plana, prozeduren kalitatea, kontrol-giroa, ISR helburua) dira, eta haztapen bereizia ezartzen da sail bakoitzerako, garrantzi erlatiboaren eta funtzioaren mugen arabera, hala badagokio. Urtero, sozietatearen Izendapenen eta Ordainketen Batzordeak ordainsari aldakorren proposamena aztertzen du eta aurkeztu egiten da, Administrazio Kontseiluak onar dezan.

2022an epe luzerako ordainsari aldakorreko plan osagarri bat amaitu da, identifikatutako kolektiboaren zati bat barne hartzen zuena, Administrazio Kontseiluak 2019an onartua. Plana modu gehigarri gisa pentsatu zen zuzendaritza-taldearen ikuspegia sozietatearen epe luzerako helburu estrategikoekin lotzeko, eta 2019-2021 hirurtekoa hartzen zuen, eta

sozietatearen Talde Ekonomikoaren Plan Estrategikoaren helburuei zein haren helburu espezifikoei lotuta geratu zen. 2019-2021 aldirako plan honek sortutako zenbatekoa, emaitzak ebaluatzeko hiru urteko epea amaituta, 130 mila eurokoa izan da. ILPtik sortutako zenbatekoa eta langile onuradunen urteko ordainsari aldakorri dagozko zenbatekoak 4 urteko geroratz-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 dute, 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 2022ri esleitu ahal izango litzaiokkeen 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 ordainsarien gehieneko mugari eta ordainsari aldakorreko eskema guztietarako indarrean dauden zuhurtziazko murrizketei lotuta egongo litzateke.

Erakundearen Administrazio Kontseiluak egiten duen urteko ebaluazio zentral eta independentearen barruan, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. enpresaren Ordainsari Politikaren Esparru Markoa aldi-aldi eguneratzen da, gertatzen diren barne-aldaketetara eta agintaritza eskudunek ezarritako arau-eskakizunetara egokitzeko. Hala, 2022an, Ordainsari Politikaren Esparrua egokitu egin da ordainsarien zuhurtziazko araudiaren esparruan berriki egindako eguneratzeen azken aldaketetara.

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 2022 ha sido de 2.992 miles de euros, desglosada en 2.820 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV de nueva creación para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 172 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 60 y 54, 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 878 miles de euros, correspondiendo 553 miles de euros a cinco altos cargos (uno más que el año anterior por una reclasificación interna: 470 miles de euros de remuneración fija y 83 miles de euros de remuneración variable) y 325 miles de euros a cuatro empleados (uno menos: 307 miles de euros de remuneración fija y 18 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 Nombres y Retribuciones de la sociedad y se presenta para su aprobación por el Consejo de Administración.

En 2022 ha vencido un plan complementario de retribución variable a largo plazo que incluía a una parte del colectivo identificado, aprobado por el Consejo de Administración en 2019. El Plan se concibió como un modo adicional de vincular la visión del equipo directivo con los objetivos estratégicos a largo plazo de la sociedad y abarcaba el trienio 2019-2021, quedando ligado tanto a objetivos del Plan Estratégico del Grupo Económico al que pertenece la sociedad, como a objetivos específicos de la misma. El importe devengado por este plan 2019-2021, concluido el período de tres años para la evaluación de resultados, ha ascendido a 130 miles de euros. La cantidad devengada del ILP, 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 han aprobado 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 2022 por este concepto a este colectivo ascendería a 63 miles de euros, si bien ésta última es una mera previsión en caso de cumplimiento, en grado máximo de consecución, de todos los condicionamientos establecidos en el Plan, sujeta en todo caso al límite máximo de remuneraciones aprobado por los Órganos de Gobierno, y a las restricciones prudenciales vigentes para todos los esquemas de retribución variable.

Como parte de la evaluación anual central e independiente que realiza el Consejo de Administración de la Entidad, el "Marco de Política Retributiva de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U." se actualiza regularmente, para su adecuación a los cambios internos que se vayan produciendo y a los requerimientos normativos establecidos por las autoridades competentes. Así, en 2022, se ha adecuado el Marco de Política Retributiva a las últimas modificaciones de las recientes actualizaciones en el ámbito de la normativa prudencial de remuneraciones.

II. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

Aldi horretan, zor publikoaren inguruan aldi bereko eragiketak egin dira, funtsaren likidezia kudeatzeko 492.000.000,00 euro eskudirutan eta guztizko -5.336,68 euroko etekinarekin.

Aldi horretan, zor publikoaren inguruan aldi bereko eragiketak egin dira, egun bateko iraingitze datarekin, CECABANK, S.A.-ren kontrapartearekin, IKE-aren likidezia kudeatzeko 455.000.000,00 euro eskudirutan eta guztizko -4.032,23 euroko etekinarekin.

Aldi horretan, zor publikoaren inguruan aldi bereko eragiketak egin dira CECABANK, S.A. kontrapartearekin, egun bateko eta aste bateko iraupenekoak, IKE likidezia kudeatzeko 37.000.000,00 euro eskudirutan eta guztizko -1.304,45 euroko etekinarekin.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 492.000.000,00 euros y un rendimiento total de -5.336,68 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 455.000.000,00 euros y un rendimiento total de -4.032,23 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 37.000.000,00 euros y un rendimiento total de -1.304,45 euros.