

# KUTXABANK GARANTIZADO BOLSA 7, FI

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

CNMVko erregistro-zk / N° Registro CNMV: 5324

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

**Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora:**  
KUTXABANK

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

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

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

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

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

Txosten hau, azkenengo aldizkako txostenekin batera, bitarteko telematikoean 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  
**Helbide elektronikoa / Correo electrónico:** [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto: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](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: Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable

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

### Azalpen orokorra / Descripción general

Kutxabankek Funtsari 2025eko apirilaren 30ean garantizatzen dio 2019ko otsailaren 26ko likidazio balioaren %100, gehi, kasua bada, bi balio hauen arteko maximoa: 2019ko otsailaren 26ko likidazio balioaren %0,61 eta, positiboa bada, EUROSTOXX50 Price indizearen 2019ko otsailaren 26a eta 2025eko apirilaren 28a arteko puntuz puntuko bariazioaren %100 (dibidenduen errentagarritasuna jaso gabe), bariazioaren goranzko %10,40ko mugarekin (indizearen data horietako itxiera prezioak erreferentzia hartuta). Gutxieneko UTB %0,10 eta gehienekoa %1,61, horiek 2019ko otsailaren 26an egindako eta 2025ko apirilaren 30era arte mantendutako harpidetzentzat kalkulatuak dira. UTB harpidetza dataren arabera izango da. Muga egunaren aurretik egiten diren errenboltoek ez dute errentagarritasun helburu garantizatu gabe horren onurarik izango, eta litekeena da galera garrantzitsuak izatea. Funtsak ez du betetzen 2009/65/EE Zuzentaraua. 19.2.26ra arte, hori barne, Espainiako zor publikoko Aldi berekoetan eta likidezian inbertitzen du eta epeka errenta finkoko zorro bat erosiko da.

Garantia bitartean errenta finko publiko eta pribatua (titulaziorik gabe) inbertitzen da, eurotan, igorle eta OCDE merkatuena (batez ere espainiarrak), garantia eta likideziaz hurbil dagoen iraungitzearekin.

19.2.27tik Errenta Finkoko finantza IKEetan ondarearen %10era arte inbertitu ahaliko da, gaitutako aktiboak direnak, harmonizatutakoak edo ez, Gestoraren taldekideak izan edo ez.

Kutxabank garantiza al Fondo a 30.4.25 el 100% del valor liquidativo a 26.2.19, incrementado, en su caso, por el máximo entre, el 0,61% del valor liquidativo a 26.2.19 y el 100% de la variación punto a punto, de ser positiva, del EUROSTOXX 50 Price (no recoge rentabilidad por dividendos), con un límite al alza de la variación del 10,40%, entre el 26.2.19 y el 28.4.25 (tomando como referencia los precios de cierre del índice en dichas fechas). TAE mínima 0,10% y máxima 1,61%, calculadas para suscripciones a 26.2.19 y mantenidas a 30.4.25. TAE depende de cuando suscriba. Los reembolsos antes de vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad garantizado y podrán experimentar pérdidas significativas. El fondo no cumple la Directiva 2009/65/CE.

Hasta el 26.2.19 inclusive, invierte en Simultáneas de deuda pública española y liquidez y se comprará a plazo una cartera de renta fija.

Durante la garantía se invierte en renta fija pública y privada (sin titulaciones) en euros, de emisores y mercados OCDE (principalmente españoles), con vencimiento cercano al de la garantía y liquidez.

Desde el 27.2.19, inclusive, se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

### Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Epealdi honetan funtsak ez du eragiketarik egin tresna deribatuekin.

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

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-txostean 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 (%)                                       | 0,00                                 | 0,00                                   | 0,00                | 0,01                   |
| Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekoa) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,66                                 | 0,00                                   | 0,33                | 0,00                   |

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

|   | Oraingo denboraldia / Período actual | Aurreko denboraldia / Período anterior |
|---|--------------------------------------|--|
| Partaidetza kopurua / N° de participaciones   | 22.841.512,67                        | 22.927.068,80                          |
| Partaide kopurua / N° de partícipes   | 3.854,00                             | 3.850,00                               |
| Partaidetza bakoitzeko banatutako mozkin gordina (EUR) / Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00                                 | 0,00                                   |
| Gutxieneko inbertsioa (EUR) / Inversión mínima (EUR)  | 100,00                               |  |

| Data / Fecha                                  | Denboraldi-amaierako ondarea (milaka eurotan) / Patrimonio fin de período (miles de euros) | Denboraldi-amaierako likidazio-balioa (EUR) / Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---|--|---|
| Txostenaren denboraldia / Período del informe | 137.225  | 6,0077  |
| 2021  | 154.052  | 6,5240  |
| 2020  | 164.410  | 6,4329  |
| 2019  | 167.415  | 6,3013  |

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.

| Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión           |                         |                     |   |
|--|-------------------------|---------------------|---|
| Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado |                         |                     |   |
| Denboraldian / Período                             |                         | Metatua / Acumulada |   |
| s/ekitate-s/patrimonio                             | s/Emaitzak-s/resultados | Guztira / Total     | s/ekitatea-s/patrimonio s/Emaitzak-s/resultados |
| 0,13   | 0,00                    | 0,25                | 0,25  |
|  |                         |                     | 0,00  |
|  |                         |                     | 0,25  |
|  |                         |                     | Ondarea / Patrimonio                            |

| Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario |  |                     |                      |
|---|--|---------------------|----------------------|
| Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado  |  |                     |                      |
| Denboraldian / Período                              |  | Metatua / Acumulada |                      |
|   |  |                     |                      |
|   |  | 0,03                | 0,05                 |
|   |  |                     | Ondarea / Patrimonio |

## 2.2. Portaera / Comportamiento

### A) Indibiduala / Individual Divisa / Dibisa EUR

#### Errentagarritasuna (% urtekotu gabea) / Rentabilidad (% sin analizar)

|   | 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 | -7,91                                 | 0,56                               | -2,25               | -3,28               | -3,14               | 1,42 | 2,09 | 5,96 |      |

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 (%)        | -0,89                                  | 15-12-2022   | -0,95                      | 13-06-2022   | -1,59                              | 12-03-2020   |
| Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)        | 0,56                                   | 04-10-2022   | 0,90                       | 15-06-2022   | 2,03                               | 20-03-2020   |

(i) Eskatutako denboraldian antzinateko minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarrizketarako bi likidazio-balioaren artean izandako errentagarritasun handienak eta txikiak adierazten dira.

Likidazio-balioa egunero kalkulatu da.

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del 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  |
| Likidazio-balioa / Valor liquidativo   | 4,31                                  | 3,80                               | 4,68                | 5,05                | 3,54                | 2,59  | 4,73  | 2,86  |
| Ibex -35   | 19,45                                 | 15,33                              | 16,45               | 19,79               | 24,95               | 16,25 | 34,16 | 12,41 |
| urte   Altxorren 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) | 2,44                                  | 2,44                               | 2,40                | 1,94                | 1,75                | 1,53  | 1,72  | 1,27  |

(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 período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos 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 período 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 |

|                             |      |      |      |      |      |      |      |      |
|-----------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Gastuen ratioa guztira (iv) | 0,30 | 0,08 | 0,08 | 0,08 | 0,08 | 0,30 | 0,31 | 0,27 |
| Ratio total de gastos (iv)  |      |      |      |      |      |      |      |      |

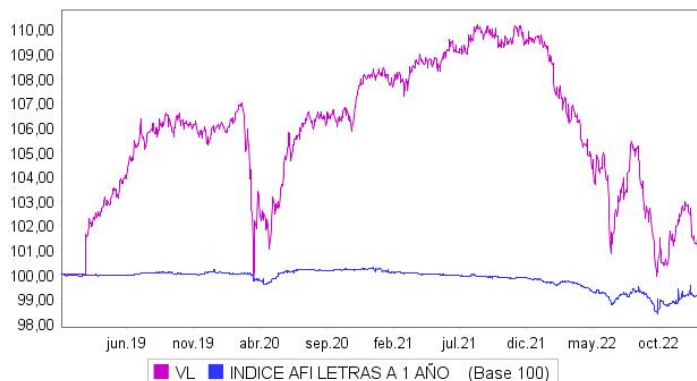
(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajea adierazita. 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.

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

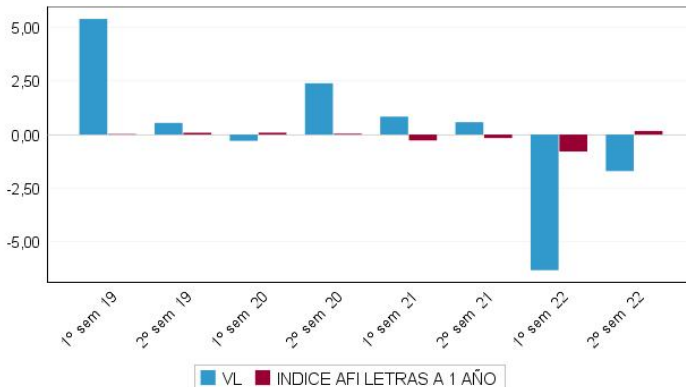
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

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

**Evolución del Valor Liquidativo**



**Rentabilidad**



**B) Konparazioa / Comparativa**

Erreferentziako denboraldian zehar, Sozietate Kudeatzaileak kudeatutako funtsen erreferentziako denboraldiko batez besteko errentagarritasuna taula honetan agertzen da. Funtsak inbertsio-bokazioaren arabera taldekatu dira. Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora   | Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Partaide kopurua / N° de partícipes | Batez besteko errentagarritasuna** / Rentabilidad media** |
|---|---|-------------------------------------|---|
| Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro  | 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 hegakortasun 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 erreplikatzeko duen IKEa / IIC que replica un Índice   | 0   | 0                                   | 0,00  |
| Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado                                  | 2.020.003   | 50.626                              | -1,53   |
| <b>Funtsak guztira / Total fondos</b>   | <b>17.834.407</b>   | <b>1.629.713</b>                    | <b>-0,78</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 periodo.  
 (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     | Orango 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 | 135.837  | 98,99                             | 138.004   | 98,49                             |
| Barneko zorroa / Cartera interior                     | 126.884  | 92,46                             | 130.826   | 93,36                             |
| Kanpoko zorroa / Cartera exterior                     | 5.021  | 3,66                              | 3.847   | 2,75                              |

| Ondarearen banaketa /<br>Distribución del patrimonio   | Oraingo denboraldiaren amaiera /<br>Fin período actual |   | Aurreko denboraldiaren amaiera /<br>Fin período anterior |   |
|--|--|---|--|---|
|  | Zenbatekoa /<br>Importe                                | ondarearen<br>gaineko /<br>s/patrimonio | Zenbatekoa /<br>Importe                                  | ondarearen<br>gaineko /<br>s/patrimonio |
| Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión                                     | 3.932  | 2,87                                    | 3.332  | 2,38                                    |
| Inbertsio zalantzarriak, berankorrak edo auzitan daudenak /<br>Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0  | 0,00                                    | 0  | 0,00                                    |
| (+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)  | 9.976  | 7,27                                    | 9.177  | 6,55                                    |
| (+) GAINERAKOAK / RESTO  | -8.588   | -6,26                                   | -7.057   | -5,04                                   |
| <b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>  | <b>137.225</b>   | <b>100,00</b>                           | <b>140.124</b>   | <b>100,00</b>                           |

Oharrak: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke. Inbertsio finantzarioak diru bihurtzeko balio estimatuan adierazten dira.  
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Ondare-aldakuntzaren egoera-orria / Estado de variación patrimonial

|   | Batez besteko ondarearen gaineko % /<br>% 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) /<br/>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b> | 140.124  | 154.052  | 154.052   |   |
| (+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)   | -0,37  | -2,89  | -3,33   | -87,79  |
| (-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos   | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 0,00  |
| (+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos   | -1,71  | -6,56  | -8,40   | -75,39  |
| (+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión  | -1,55  | -6,41  | -8,09   | -77,09  |
| (+) Interesak / Intereses   | 0,43   | 0,40   | 0,84  | 1,14  |
| (+) Dibidenduak / Dividendos  | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 0,00  |
| (+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)                  | -3,31  | -4,94  | -8,30   | -36,50  |
| (+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)         | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 0,00  |
| (+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)                    | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 0,00  |
| (+/-) Deribatuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)                    | 1,33   | -1,87  | -0,63   | -167,28   |
| (+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)                               | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 0,00  |
| (+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados   | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 0,00  |
| (+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos   | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 0,00  |
| (-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos  | -0,15  | -0,15  | -0,30   | -3,68   |
| (-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión  | -0,13  | -0,12  | -0,25   | -3,74   |
| (-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario   | -0,03  | -0,02  | -0,05   | -3,75   |
| (-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores  | 0,00   | 0,00   | 0,00  | -1,26   |
| (-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente                                       | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 0,70  |
| (-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos  | 0,00   | 0,00   | 0,00  | 0,00  |
| (+) Sarrerak / Ingresos   | 0,00   | 0,00   | 0,00  | -100,00   |
| (+) 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  | -100,00   |
| <b>ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) /<br/>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>   | <b>137.225</b>   | <b>140.124</b>   | <b>137.225</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<br>Divisa | Oraingo denboraldia /<br>Período actual |              | Aurreko denboraldia /<br>Período anterior |              |
|---|------------------|---|--------------|---|--------------|
|   |                  | Merkatuko balioa /<br>Valor de mercado  | %            | Merkatuko balioa /<br>Valor de mercado    | %            |
| Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año                    |                  | 123.897                                 | 90,29        | 128.521                                   | 91,72        |
| 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>123.897</b>                          | <b>90,29</b> | <b>128.521</b>                            | <b>91,72</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 /<br/>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                            |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>ERRENTA FINKO GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>   |                  | <b>123.897</b>                          | <b>90,29</b> | <b>128.521</b>                            | <b>91,72</b> |
| <b>EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA</b>   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA</b>   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA /<br/>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE</b>   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>IKE GUZTIRA / TOTAL IIC</b>  |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS</b>   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL</b>                            |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>RIESGO + otros</b>   |                  |   |              |   |              |
| <b>BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                         |                  | <b>123.897</b>                          | <b>90,29</b> | <b>128.521</b>                            | <b>91,72</b> |
| Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año                    |                  | 0                                       | 0,00         | 0   | 0,00         |
| Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                |                  | 0                                       | 0,00         | 0   | 0,00         |
| Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año     |                  | 0                                       | 0,00         | 0   | 0,00         |
| Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |                  | 0                                       | 0,00         | 0   | 0,00         |
| <b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>  |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                                      |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA /<br/>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         |
| KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR             |               | 0                                    | 0,00         | 0                                      | 0,00         |
| <b>INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                       |               | <b>123.897</b>                       | <b>90,29</b> | <b>128.521</b>                         | <b>91,72</b> |

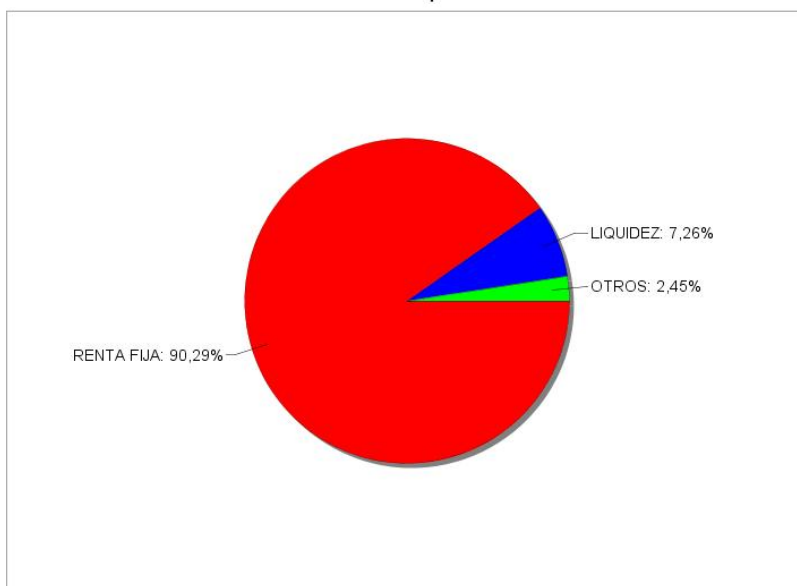
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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

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

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

Distribución Tipo Activo



### 3.3. Deribatuetako eragiketak. Denboraldi-amaierako posizio irekien laburpena (milaka eurotan) / Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)

| Azpikoa / Subyacente   | Tresna / Instrumento                             | Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido | Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión                         |
|--|--|--|---|
| EUROSTOXX 50 Index   | C/ Opc. CALL.C.SX5E KB GAR.BOLSA7 250428 JPMORGA | 9.000  | Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad |
| EUROSTOXX 50 Index   | C/ Opc. CALL.C.SX5E KB GAR.BOLSA7 250428 BBVA    | 50.000   | Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad |
| EUROSTOXX 50 Index   | C/ Opc. CALL.C.SX5E KB GAR.BOLSA7 250428 SG      | 80.000   | Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad |
| EUROSTOXX 50 Index   | C/ Opc. CALL.C.SX5E KB GAR.BOLSA7 250428 SANT.   | 3.800  | Errentagarritasunaren helburu zehatza / Objetivo concreto de rentabilidad |
| <b>Errenta Aldakorreko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Variable</b> |  | <b>142.800</b>   |   |
| <b>ESKUBIDEAK GUZTIRA / TOTAL DERECHOS</b>                                   |  | <b>142.800</b>   |   |

#### 4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

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

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

Ez aplikagarria

No applicable.

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

|  | BAI | EZ |  | SI | NO |
|--|-----|----|--|----|----|
| a. Funttsaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)  |     | X  | a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Erreglamendu egindako aldaketa txikiak  |     | X  | b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Kudeatzailea eta gordailuzaina talde berekoak dira (BMLko 4. artikulua arabera)   |     | X  | c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)  |    | X  |
| d. Balore-erosketa eta -salmenta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren  |     | X  | d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en 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

Funttsak euro-zenbeteoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 35.167,69 eurokoa izan da; hau da, %0,00

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

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 35.167,69 euros, suponiendo un 0,00%.

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 applicable.

#### 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 baldintzatu 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 EBZ) 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 hobetoari esker. Erresuma Batuen kasuan, epealdi oso gorabeheratsua izan da, zeren bi gobernua aldaketa izan dira eta BoE-ek 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 aldakorreko indize nagusiek portaera mistoarekin amaitu dute (S&P-500 % 1,43, Nasdaq-100 -% 4,90, Eurostoxx-50 % 9,81, Ibx-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 uzkurdura Xover indizean); aldiz, Europako zor periferikoak

pixka bat okerrera egin du (Espainiak 10 urterako bere zor diferentziala mantentzen du Alemaniarekiko, Italiak 22 op egin du okerrera) eta zor emergentea asko hobetu da (85 op-ko uzkurdua 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 jarduketei 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

Epealdi honetan zehar egindako kudeaketaren xedea liburuxkan ezarritako garantia betetzea izan da.

c) Erreferentzia indizea.

Epealdi berean, urtebeterako Altxorraren Letretako inbertsioak, AFIk landutako indizearen arabera, % 0,17ko errentagarritasun garbia izan du.

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

Epealdi honetan partaide 4 irabazi du funtsak, eta errentagarritasun garbia -% 1,70ekoa izan da; epealdiaren amaierako emaitza garbian 2.899 mila euro gutxiagokoa da ondarea, guztira 137.225 mila eurokoa. Funtsak egindako gastuek % 0,16ko eragina izan dute funtsaren errentagarritasunean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Funtsaren errentagarritasuna txikiagoa izan da kudeatzailearen batez besteko errentagarritasuna (-% 0,78) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoiak.

## 2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

E/A

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Erabilitako finantza tresna deribatuak dagokienez, funtsaren zorroak OTC deribatuak mantentzen ditu, Banco Santander, Société Generale, BBVA eta JP Morganekin, partaideentzat muga egunean garantizatutako errentagarritasuna (Eurostoxx-50 indizearen eboluzioari lotua) estaltzeko.

Epealdi honetan funtsak ez du eragiketarik egin tresna deribatuekin.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Kreditu kalitate txikiko errenta finkoko jaulkipenen ehunekoa, abenduaren 31n, % 0koa izan da.

## 3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

Egungo merkatu baldintzak ikusita, garantia betetzeko estimazioak ona izaten jarraitzen du.

Epealdiaren itxieran, likidazio balioa hasierako likidazio balioaren % 101,02koa da, egituraren muga eguneko helburu den likidazio balioa baino txikiagoa (% 110,40). Hala ere, denborak aurrera egin ahala, likidazio balioa hurbilduz joango da garantiaren muga egunerako aurreikusitako baliora, informazio liburuxkan azaldutakoaren arabera.

Funtsak likidezia leihoak izango ditu datozen epealdietan, 2023/05/02an eta 2024/04/30ean, eta orduan ez da errenbolsotako komisiorik aplikatuko, egun baliodun bateko aurreabisuarekin. Errenbolsotako horiei egun horri dagokion likidazio balioa aplikatuko zaie, eta ez dira egongo muga eguneko errentagarritasun helburuari lotuta; horrek esan nahi du galerak ere izan litezkeela.

## 4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtuta, % 3,80koa 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.

E/A

## 9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

## 10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

Inbertsio politika zuhurra mantenduko du Funtsak, liburuxkan garantizatutako errentagarritasun helburua lortzera bideratua.

## 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 guztizko zenbatekoa 2.992 mila eurokoa izan dela, honela banakatuta: 2.820 mila euroko ordainsari finkoa (zenbateko horretan sartu da Sozietatean

kontratu finkoa duten langile guztientzat 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 partaidetza oinarritutako ordainsariarik. 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.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 aldakorraren gutzitzaioak ez du soldata masaren gutzitzaioaren % 20 gaintzen; maila indibidualen, 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. Aplikatutako irizpideak finantzarioak (mozkina, komisioren bilakaera diferentziala, gastu orokorrak, benchmark, ranking) eta ez-finantzarioak (balorazio merkaturatzailea, sailaren plana, prozeduren kalitatea, kontrol-giroa, ISR helburua) dira, eta haztapen berezia ezartzen da sail bakoitzerako, garrantzi erlatiboaren eta funtzioaren mugen arabera, hala badagokio. Urtero, sozietatearen lizendapenen eta Ordainketen Batzordeak ordainsari aldakorraren 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 aldakorrari dagozkion zenbatekoak 4 urteko geroratzeko-politiken, tresna gisako likidazioaren eta hurrengo ekitaldietan arriskuari egokitzeko mekanismoen mende geratu dira, arau-esparruaren eta ordainsari-politikaren arabera.

Era berean, 2022an, sozietatearen Gobernu Organoek epe luzerako ordainsari aldakorreko urte anitzeko plan berri bat onartu 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 horretatik gehienez ere 2022ri esleitu ahal izango litzaiokeen zenbatekoa 63 mila eurokoa izango litzateke kolektibo horri, nahiz eta azken hori aurreikuspen hutsa den Planean ezarritako baldintza guztiak, lorpen-maila handienean, beteko balira. Nolanahi ere, Gobernu Organoek onartutako ordainsariaren gehieneko mugari eta ordainsari aldakorreko eskema guztietarako indarrean dauden zuzurtziazko murrizketei lotuta egongo litzateke.

Erakundearen Administrazio Kontseiluak egiten duen urteko ebaluazio zentral eta independentearen barruan, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. enpresaren Ordainsari Politikaren Esparru Markoa aldiari eguneratzen da, gertatzen diren barne-aldaketetara eta agintaritza eskudunek ezarritako arau-eskakizunetara egokitzeko. Hala, 2022an, Ordainsari Politikaren Esparrua egokitu egin da ordainsariaren zuzurtziazko 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**

Ez dago baloreen finantzazio eragiketen, garantiak berrerabiltzearen eta errendimendu osoko swapen eragiketen gaineko informaziorik.

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