

KUTXABANK BOLSA JAPON, FI

Informe reducido del segundo semestre de 2022

Nº Registro CNMV: 1990

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A.U.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia, o mediante correo electrónico en kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia
Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Teléfono: 944017031

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. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

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

El resto de la exposición será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los emisores o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones o emisores (pudiendo estar el 100% de renta fija en baja calidad crediticia) o duración media de la cartera. La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y el 100%.

Operativa en instrumentos derivados

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera (%)	0,08	0,00	0,07	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,58	-0,15	0,21	-0,41

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. Datos generales.

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	971.852,31	977.560,06	394,00	389,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	73.886.346,35	76.623.781,48	96.358,00	98.569,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2021	2020	2019
CLASE ESTANDAR	EUR	4.232	4.766	5.451	5.187
CLASE CARTERA	EUR	336.678	377.630	293.884	244.452

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2021	2020	2019
CLASE ESTANDAR	EUR	4,3546	5,0152	4,8920	4,2155
CLASE CARTERA	EUR	4,5567	5,1885	5,0039	4,2794

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.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio (en miles)

CLASE	Sistema imputación	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,96	0,00	0,96	1,90	0,00	1,90	Patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,38	0,00	0,38	0,76	0,00	0,76	Patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE ESTANDAR Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-13,17	-0,55	-0,73	-7,20	-5,24	2,52	16,05	17,26	16,71

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,86	16-12-2022	-3,54	27-01-2022	-5,60	13-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	4,53	11-11-2022	4,53	11-11-2022	7,04	25-03-2020

(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.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Valor liquidativo	20,54	19,95	17,37	21,61	23,18	17,19	24,34	12,11	11,64
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16	12,41	12,87
Letra Tesoro 1 año	1,43	2,13	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53	0,25	0,15
Nikkei 225 TOTAL RETURN	20,43	17,70	18,91	19,96	25,15	18,55	25,73	13,91	12,01
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,25	11,25	11,03	10,64	10,22	9,74	11,06	10,37	9,53

(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.

Gastos (% s / patrimonio medio)

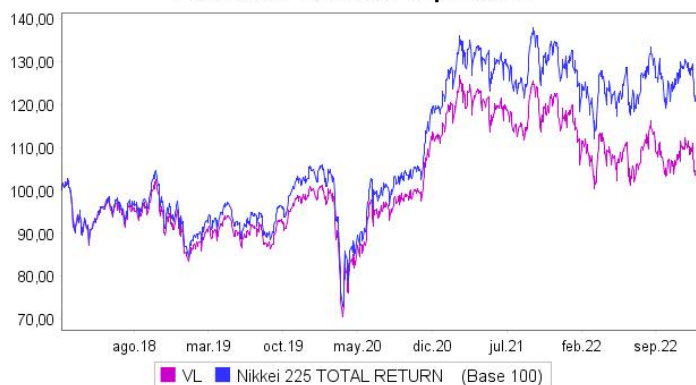
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	2,01	0,51	0,51	0,50	0,50	2,02	2,02	2,02	2,01

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.

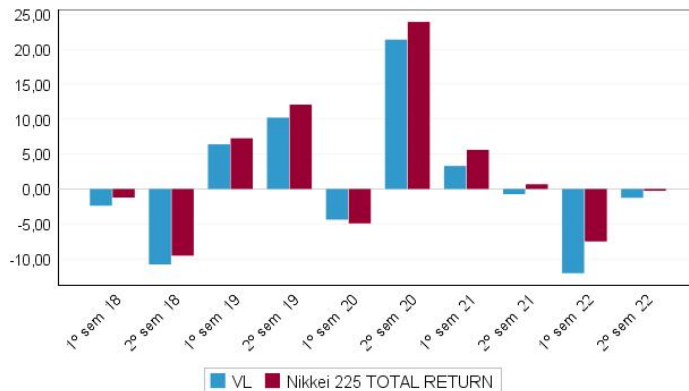
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE CARTERA Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-12,18	-0,26	-0,44	-6,93	-4,97	3,69	16,93	18,14	

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,85	16-12-2022	-3,54	27-01-2022	-5,60	13-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	4,53	11-11-2022	4,53	11-11-2022	7,04	25-03-2020

(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 suponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Valor liquidativo	20,54	19,95	17,37	21,61	23,18	17,19	24,34	12,11	
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	1,43	2,13	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53	0,25	
Nikkei 225 TOTAL RETURN	20,43	17,70	18,91	19,96	25,15	18,55	25,73	13,91	
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	11,17	11,17	11,07	10,92	10,85	10,60	11,61	10,11	

(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.

Gastos (% s / patrimonio medio)

Ratio total de gastos (iv)	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
	0,87	0,22	0,22	0,22	0,22	0,88	1,26	1,26	0,48

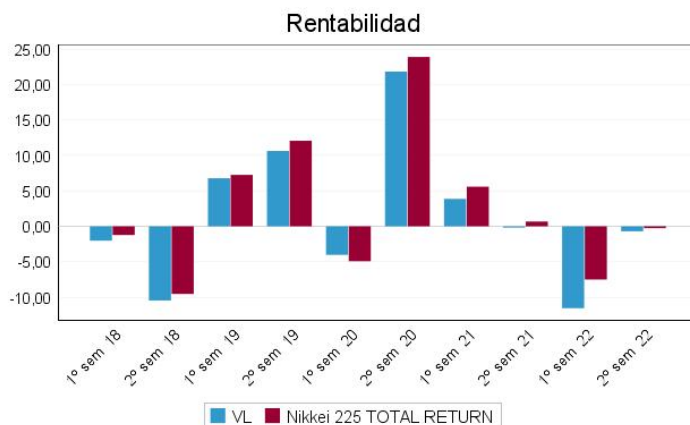
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.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

Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	4.303.112	294.740	-1,39
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.026.850	98.440	-1,18
Renta Fija Mixta Internacional	766.784	73.821	-4,05
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.717.992	95.870	-1,61
Renta Variable Euro	2.146.234	303.925	4,62
Renta Variable Internacional	4.164.889	586.109	-0,15
IIC de Gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	79.083	1.312	-0,29
Garantizado de Rendimiento Variable	816.549	24.669	-1,90
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	549.412	94.870	-9,81
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro corto Plazo	243.500	5.331	-0,41
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.020.003	50.626	-1,53
Total fondos	17.834.407	1.629.713	-0,78

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	306.839	90,01	322.596	90,64
Cartera interior	0	0,00	14.000	3,93
Cartera exterior	306.839	90,01	308.596	86,70

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24.373	7,15	23.839	6,70
(+) RESTO	9.699	2,85	9.490	2,67
TOTAL PATRIMONIO	340.910	100,00	355.924	100,00

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. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	355.924	382.396	382.396	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-3,68	4,96	1,35	-172,98
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,46	-12,13	-12,68	-96,30
(+) Rendimientos de gestión	0,03	-11,68	-11,74	-100,25
(+) Intereses	0,02	-0,01	0,01	-283,42
(+) Dividendos	0,83	0,84	1,68	-2,86
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,28	-15,74	-16,14	-98,25
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,48	4,82	4,39	-109,74
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,10	-1,14	-1,05	-108,68
(+/-) Otros Resultados	-0,17	-0,46	-0,63	-64,36
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,48	-0,96	1,29
(-) Comisión de gestión	-0,39	-0,38	-0,77	0,19
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,15
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-0,07
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,25
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,08	14,94
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-81,36
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-41,02
(+) Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	340.910	355.924	340.910	

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

3. Inversiones financieras

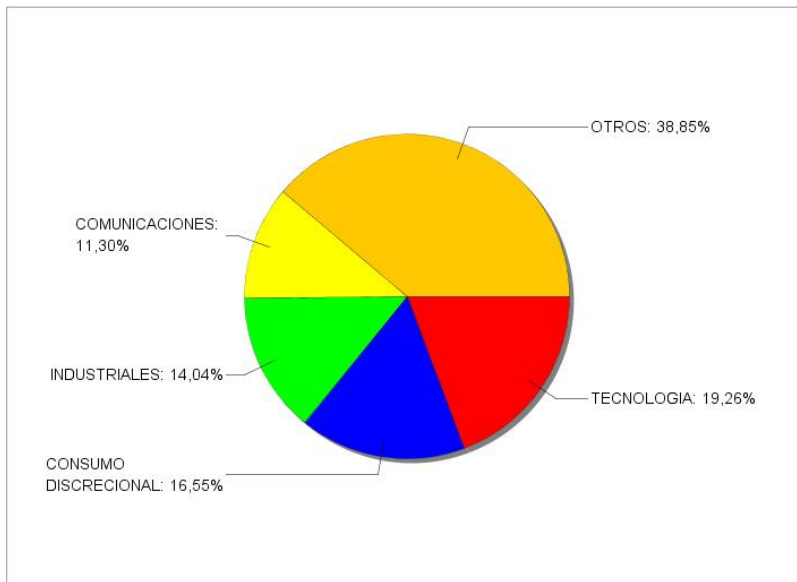
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	14.000	3,93
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	14.000	3,93
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	14.000	3,93
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		294.817	86,45	295.533	83,05
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		294.817	86,45	295.533	83,05
TOTAL IIC		14.743	4,32	14.380	4,04
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		309.561	90,77	309.913	87,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		309.561	90,77	323.913	91,02

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

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

Distribución Sectores



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NIKKEI 225 Index	C/ Fut. FU. NIKKEI 225 SGX 230309	27.558	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		27.558	
EURO	V/ Fut. FU. EURO YEN CME 230313	227.236	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		227.236	
TOTAL OBLIGACIONES		254.794	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		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. 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. 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. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 645.018.328,16 euros, suponiendo un 0,95%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 100.336.774,39 euros, suponiendo un 0,15%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 15.374,22 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 1.771,81 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 183.195,01 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. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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. Anexo explicativo del informe periódico

I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre del año ha estado de nuevo condicionado por 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 mínimos de varias décadas frente al dólar durante el semestre, el yen se ha apreciado en el periodo (+3,43% frente al dólar), como consecuencia de la intervención en mercado del BoJ y de su reciente decisión de flexibilizar su control de la curva de tipos de interés.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del segundo semestre del año, el fondo ha mantenido su nivel de inversión en renta variable en niveles elevados, finalizando el periodo con una exposición a los mercados bursátiles similar a la del periodo anterior. A pesar de las incertidumbres que persisten a nivel global, la valoración absoluta y relativa de la bolsa soportan el mantenimiento del citado grado de exposición a renta variable.

En relación a la composición del fondo, se ha mantenido sin cambios la estructura general de la cartera durante el semestre. En este sentido, el fondo ha mantenido sin cambios su exposición neta al yen que permanece en niveles medios.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, debido a la selección de valores. En este sentido, la posición en el fondo JPM Japan Equity ha contribuido de manera positiva a la rentabilidad del fondo, debido al mal comportamiento mostrado por el activo frente al índice de referencia. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 98.958 a 96.752, correspondiendo 96.358 a la clase cartera y 394 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 15.014 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 340.910 miles de euros, correspondiendo 336.678 miles de euros a la clase cartera y 4.232 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -1,27% para la clase estándar y del -0,70 para la clase cartera.

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

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

La rentabilidad de la clase cartera ha sido superior a la de la media de la gestora (-0,78%), no así la correspondiente a la clase estándar que ha sido inferior. La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a la composición del fondo, a nivel de valores, se ha incrementado el peso en Hoya, Nidec, Orix y SMC a la par que se ha reducido la posición en Eisai, Marubeni, Olympus y Fanuc.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial.

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es ganar exposición al índice Nikkei-225, y reducir exposición al yen (el grado de cobertura es del 0,63), siendo su grado de apalancamiento medio del 2,98%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 19,95% frente al 17,70% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La Sociedad Gestora dispone de un procedimiento interno que regula los procesos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas para todos los valores integrados en las carteras de las IIC gestionadas en los siguientes términos: “para todas las sociedades españolas en las que el conjunto de IIC que gestione la SGIC, posean más del 1% de su Capital Social, los derechos políticos serán ejercidos por la propia SGIC. Para el resto de valores nacionales como para los extranjeros, se cumplimentarán los correspondientes boletines delegando en el Presidente del Consejo de Administración y haciéndolos llegar a cada sociedad por el procedimiento que en cada caso se considere más adecuado. En todo caso, se revisarán los puntos del Orden del Día de cada Junta General de Accionistas y, en caso de que el Comité de Inversiones lo considere necesario, se emitirá voto en la línea que defienda mejor los derechos de los partícipes, a juicio del Comité de inversiones”.

La IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de KUBOTA CORPORATION, YAMAHA MOTOR CO. LTD, BRIDGESTONE CORPORATION, ASAHI GROUP HOLDINGS LTD, KYOWA KIRIN CO. LTD, SHISEIDO COMPANY LIMITED, KAO CORPORATION, NEXON CO. LTD, CHUGAI PHARMACEUTICAL CO. LTD, TREND MICRO INCORPORATED, KIRIN HOLDINGS COMPANY LIMITED, CANON INC, TOKAI CARBON CO. LTD, OTSUKA HOLDINGS CO. LTD, AEON CO. LTD, SEVEN & I HOLDINGS CO. LTD, YASKAWA ELECTRIC CORPORATION, KEYENCE CORPORATION, TOYOTA MOTOR CORPORATION, JAPAN EXCHANGE GROUP INC, NTT DATA CORPORATION, EISAI CO. LTD, NITTO DENKO CORPORATION, BANDAI NAMCO HOLDINGS INC, ASTELLAS PHARMA INC, TOKYO ELECTRON LIMITED, KOMATSU LTD, DENSO CORPORATION, RECRUIT HOLDINGS CO. LTD, YOKOGAWA ELECTRIC CORPORATION, MITSUI & CO. LTD, KDDI CORPORATION, SUBARU CORPORATION, YAMAHA CORPORATION, TERUMO CORPORATION, HITACHI LTD, CENTRAL JAPAN RAILWAY COMPANY, OMRON CORPORATION, SUMITOMO DAINIPPON PHARMA CO. LTD, SHIONOGI & CO. LTD, AJINOMOTO CO. INC, PANASONIC HOLDINGS CORPORATION, YAMATO HOLDINGS CO. LTD, SHARP CORPORATION, MITSUBISHI CORPORATION, NH FOODS LTD, TOTO LTD, SUMITOMO METAL MINING CO.LTD, ADVANTEST CORPORATION, OLYMPUS CORPORATION, SCREEN HOLDINGS CO. LTD, ITOCHU CORPORATION, SOFTBANK CORP, SUMITOMO CORPORATION (SUMITOMO SHOJI KAISHA LTD.), SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD, TOYOTA TSUSHO CORPORATION, TDK CORPORATION, SOFTBANK GROUP CORP, TOKIO MARINE HOLDINGS INC, FUJITSU LIMITED, DAIICHI SANKYO COMPANY LIMITED, NGK INSULATORS LTD, HITACHI CONSTRUCTION MACHINERY CO. LTD, SONY GROUP CORPORATION, MARUI GROUP CO. LTD, SEIKO EPSON CORPORATION, SECOM CO. LTD, KONAMI HOLDINGS CORPORATION, NISSHIN SEIFUN GROUP INC, NISSAN CHEMICAL CORPORATION, KYOCERA CORPORATION, M3 INC, DAIKIN INDUSTRIES LTD, SUZUKI MOTOR CORPORATION, DAI NIPPON PRINTING CO. LTD, MINEBEA MITSUMI INC, MITSUBISHI ELECTRIC CORPORATION, TAKARA HOLDINGS INC, NINTENDO CO. LTD, MITSUI FUDOSAN CO. LTD, MITSUBISHI ESTATE COMPANY LIMITED, KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO. LTD, MITSUBISHI LOGISTICS CORPORATION, SUMITOMO REALTY & DEVELOPMENT CO.LTD, COMSYS HOLDINGS CORPORATION, SHIN-ETSU CHEMICAL CO.LTD, TAKEDA PHARMACEUTICAL COMPANY LIMITED, CASIO COMPUTER CO. LTD, TAIYO YUDEN CO. LTD, MURATA MANUFACTURING CO. LTD, MEIJI HOLDINGS CO. LTD, DAIWA HOUSE INDUSTRY CO. LTD, FUJIFILM HOLDINGS CORPORATION, FANUC CORPORATION, FAST RETAILING CO. LTD, KIKKOMAN CORPORATION, SEKISUI HOUSE y ADVANTEST CORPORATION. En todos los casos, aun siendo el porcentaje de participación inferior al 1%, se ha estudiado cuidadosamente el ejercicio del derecho de voto y, no habiéndose encontrado motivo alguno que objetar al Orden del día propuesto, siendo éste favorable, se ha emitido la correspondiente delegación para el ejercicio del derecho a voto.

Asimismo, la IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de DENTSU GROUP INC y HONDA MOTOR CO.LTD, emitiendo en algunas de ellas, uno o más votos en contra, así como la abstención en determinados puntos del Orden del Día.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 33.835,19 euros (0,01% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores JP Morgan, Santander, BCA, Morgan Stanley y Norbolsa. El importe presupuestado para el próximo año es 35.704,21 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, es probable que volvamos a ver episodios relevantes de volatilidad mientras se mantengan los focos de incertidumbre actuales. La evolución de los indicadores macroeconómicos y las actuaciones de los bancos centrales, serán los aspectos principales que condicionen la evolución de los mercados. En este sentido, la publicación de los indicadores de inflación tendrá una importancia especial ya que será un factor clave en los mensajes de los bancos centrales sobre su política monetaria. Por ese lado, esperamos ver una continuación en la senda de moderación de los datos de inflación en los próximos meses, que permita a las autoridades monetarias reducir el ritmo y la intensidad de las subidas de tipos. Adicionalmente, la evolución del conflicto entre Rusia y Ucrania o la gestión de la pandemia en China tras el abandono progresivo de su política de covid cero, serán potenciales focos de incertidumbre a tener en cuenta. En este entorno, esperamos un progresivo deterioro macroeconómico que lleve a algunas economías a la recesión, si bien apostamos por una recesión de duración e intensidad limitada.

Por otro lado, los resultados empresariales de los próximos trimestres deberían reflejar el deterioro macroeconómico que venimos observando y no deberían ser tan boyantes como en publicaciones anteriores. En este sentido, las expectativas actuales no son exigentes y ya llevan tiempo ajustándose al nuevo entorno macroeconómico. De todos modos, la incertidumbre al respecto se ha incrementado y no podemos descartar sorpresas negativas, especialmente en algunos de los sectores más cíclicos. Por el contrario, los sectores más expuestos al exterior podrían seguir contando con el respaldo de un yen debilitado.

Con todo ello, a pesar de las incertidumbres existentes, abogamos por mantener la exposición a renta variable en los niveles actuales ya que confiamos en que los impactos finales en crecimiento serán manejables y no contemplamos como escenario central una profunda recesión económica. No obstante, una inflación más persistente que desemboque en una mayor agresividad de los bancos centrales o un entorno de escasez de suministro de gas en Europa, podrían provocar un deterioro significativo de las estimaciones y un

escenario de recesión más severo. Por otro lado, desde el punto de vista de valoración, los múltiplos actuales no son exigentes en absoluto. En cuanto al posicionamiento del fondo, seguimos apostando por tener una exposición media a la divisa local. A nivel local, el próximo cambio de gobernador del BoJ puede conllevar nuevos giros en la política monetaria nipona que influyan en la cotización de su divisa.

10. Información de la Política de Remuneración

En cumplimiento del artículo 46bis.I 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 SGIIIC 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 Nominaciones 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.

11. Información del Reglamento

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 546.000.000,00 euros y un rendimiento total de -5.500,00 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 478.000.000,00 euros y un rendimiento total de -3.217,77 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 68.000.000,00 euros y un rendimiento total de -2.282,23 euros.