

KUTXABANK BOLSA EMERGENTES, FI

Informe reducido del segundo semestre de 2023

Nº Registro CNMV: 2028

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: Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

El fondo invierte al menos un 50% de su patrimonio en otras IIC, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio.

El fondo invertirá entre el 75% y el 100% de la exposición total en renta variable de emisores de países emergentes.

El resto de la exposición será en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

La inversión podrá ser directa o indirectamente a través de IIC.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones (o emisores), porcentaje de exposición al riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

Operativa en instrumentos derivados

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

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 2022 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,01 | 0,06 | 0,07 | 0,22 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,85 | 2,67 | 3,26 | 0,14 |

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1. 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 | 510.787,62 | 549.618,17 | 550,00 | 585,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | I | NO |
| CLASE CARTERA | 56.607.548,14 | 56.443.450,40 | 93.520,00 | 95.085,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | I | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Fin período actual | 2022 | 2021 | 2020 |
|----------------|--------|--------------------|---------|---------|---------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 5.612 | 6.088 | 8.416 | 7.203 |
| CLASE CARTERA | EUR | 658.415 | 614.455 | 791.631 | 631.478 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Fin período actual | 2022 | 2021 | 2020 |
|----------------|--------|--------------------|---------|---------|---------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 10,9875 | 10,6151 | 13,1924 | 13,0621 |
| CLASE CARTERA | EUR | 11,6312 | 11,1092 | 13,6500 | 13,3605 |

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 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| | | | | | | | | | |
| Rentabilidad IIC | 3,51 | 2,77 | -1,64 | 0,20 | 2,19 | -19,54 | 1,00 | 7,29 | -13,88 |

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 (%) | -1,07 | 20-10-2023 | -1,95 | 06-07-2023 | -9,74 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,61 | 15-11-2023 | 2,25 | 02-06-2023 | 6,28 | 24-03-2020 |

(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 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Valor liquidativo | 11,03 | 10,78 | 11,64 | 10,27 | 11,51 | 17,00 | 14,19 | 27,26 | 13,12 |
| Ibex-35 | 13,96 | 12,11 | 12,15 | 10,84 | 19,13 | 19,45 | 16,25 | 34,16 | 13,67 |
| Letra Tesoro 1 año | 1,10 | 0,47 | 0,49 | 0,66 | 1,97 | 0,85 | 0,22 | 0,43 | 0,31 |
| BLEM.MKTS LARG&MID CAP NET RETURN | 12,19 | 13,27 | 11,94 | 10,61 | 13,00 | 17,50 | 14,22 | 22,41 | 14,48 |
| VaR histórico del valor liquidativo (iii) | 10,42 | 10,42 | 10,65 | 10,55 | 10,65 | 10,56 | 8,94 | 8,93 | 7,58 |

(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.

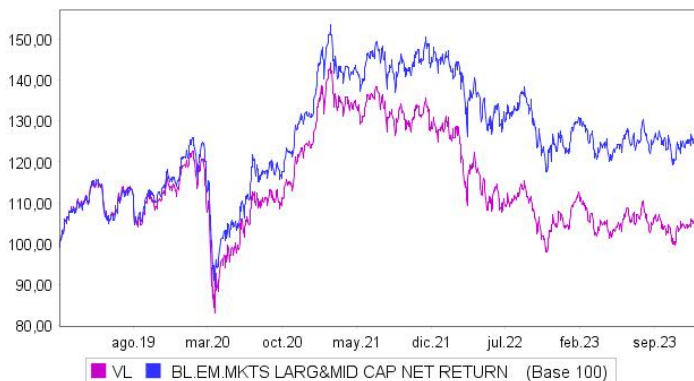
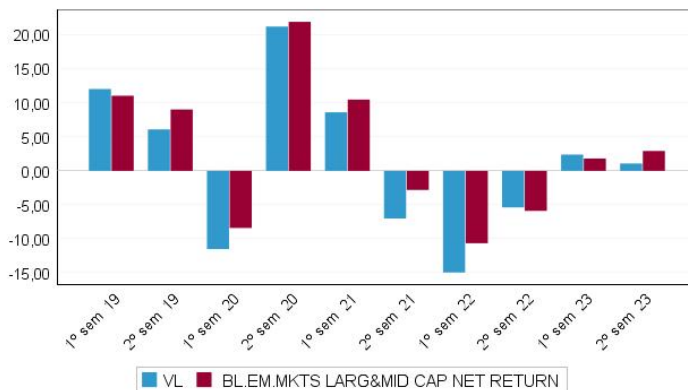
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

| | Acumulado Año actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------|----------------------|-----------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
| | | Último Tri. (0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 2,52 | 0,64 | 0,64 | 0,63 | 0,62 | 2,49 | 2,52 | 2,48 | 2,95 |

(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 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| | | | | | | | | | |
| Rentabilidad IIC | 4,70 | 3,07 | -1,36 | 0,48 | 2,49 | -18,61 | 2,17 | 8,10 | -13,23 |

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 (%) | -1,07 | 20-10-2023 | -1,95 | 06-07-2023 | -9,74 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,62 | 15-11-2023 | 2,25 | 02-06-2023 | 6,28 | 24-03-2020 |

(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 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Valor liquidativo | 11,03 | 10,78 | 11,64 | 10,27 | 11,51 | 17,00 | 14,19 | 27,26 | 13,12 |
| Ibex-35 | 13,96 | 12,11 | 12,15 | 10,84 | 19,13 | 19,45 | 16,25 | 34,16 | 13,67 |
| Letra Tesoro 1 año | 1,10 | 0,47 | 0,49 | 0,66 | 1,97 | 0,85 | 0,22 | 0,43 | 0,31 |
| BLEM.MKTS LARG&MID CAP NET RETURN | 12,19 | 13,27 | 11,94 | 10,61 | 13,00 | 17,50 | 14,22 | 22,41 | 14,48 |
| VaR histórico del valor liquidativo (iii) | 10,33 | 10,33 | 10,57 | 10,46 | 10,57 | 10,48 | 9,87 | 10,91 | 8,36 |

(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 repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

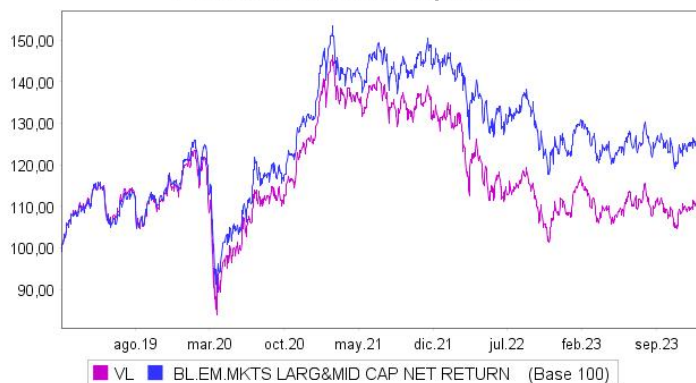
| | Acumulado Año actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------|----------------------|-----------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
| | | Último Tri. (0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,38 | 0,35 | 0,35 | 0,34 | 0,34 | 1,35 | 1,38 | 1,72 | 2,20 |

(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.

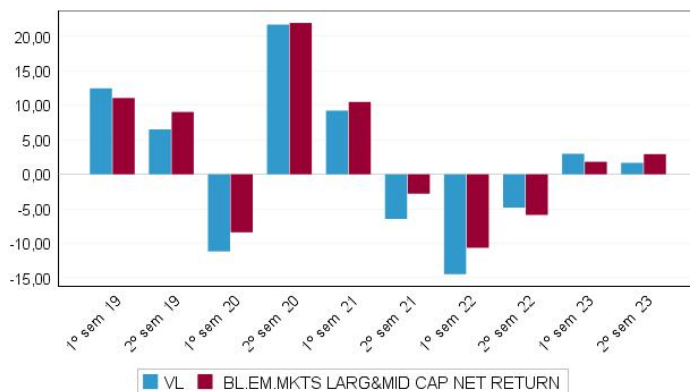
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



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 participes | Rentabilidad media** |
|--|---|------------------|----------------------|
| Renta Fija Euro | 4.444.067 | 379.148 | 3,78 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 1.176.909 | 95.272 | 4,95 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 804.910 | 70.960 | 2,77 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.821.481 | 101.495 | 2,81 |
| Renta Variable Euro | 1.659.588 | 294.599 | 3,22 |
| Renta Variable Internacional | 4.714.002 | 663.747 | 3,14 |
| IIC de Gestión Pasiva (I) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 779.223 | 23.524 | 2,32 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 547.050 | 91.813 | -0,82 |
| 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 | 344.543 | 8.081 | 1,91 |
| IIC que replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 5.300.320 | 121.642 | 1,76 |
| Total fondos | 21.592.092 | 1.850.281 | 2,85 |

* 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 | 616.398 | 92,83 | 604.731 | 92,79 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|---------------|----------------------|---------------|
| | Importe | s/patrimonio | Importe | s/patrimonio |
| Cartera interior | 19.584 | 2,95 | 19.589 | 3,01 |
| Cartera exterior | 595.808 | 89,73 | 584.782 | 89,73 |
| Intereses de la cartera de inversión | 1.005 | 0,15 | 360 | 0,06 |
| inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERIA) | 45.452 | 6,84 | 44.822 | 6,88 |
| (+) RESTO | 2.177 | 0,33 | 2.166 | 0,33 |
| TOTAL PATRIMONIO | 664.027 | 100,00 | 651.719 | 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) | 651.719 | 620.543 | 620.543 | |
| (+/-) Suscripciones / reembolsos (neto) | 0,23 | 1,78 | 2,00 | -87,33 |
| (-) Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | 1,68 | 3,05 | 4,74 | -44,91 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,11 | 3,48 | 5,59 | -39,42 |
| (+) Intereses | 0,27 | 0,21 | 0,47 | 28,61 |
| (+) Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no) | 0,02 | -0,01 | 0,00 | -241,04 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,05 | 0,05 | -100,00 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,14 | 0,52 | 0,66 | -72,74 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | 1,69 | 2,74 | 4,43 | -38,19 |
| (+/-) Otros Resultados | -0,01 | -0,02 | -0,02 | -59,26 |
| (+/-) Otros Rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,45 | -0,45 | -0,90 | -0,01 |
| (-) Comisión de gestión | -0,39 | -0,38 | -0,77 | 1,57 |
| (-) Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 1,68 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 19,67 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -6,20 |
| (-) Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,02 | -0,02 | -44,91 |
| (+) Ingresos | 0,02 | 0,02 | 0,04 | 4,99 |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Comisiones retrocedidas | 0,02 | 0,02 | 0,04 | 5,66 |
| (+) Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -99,84 |
| PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros) | 664.027 | 651.719 | 664.027 | |

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

3. Inversiones financieras

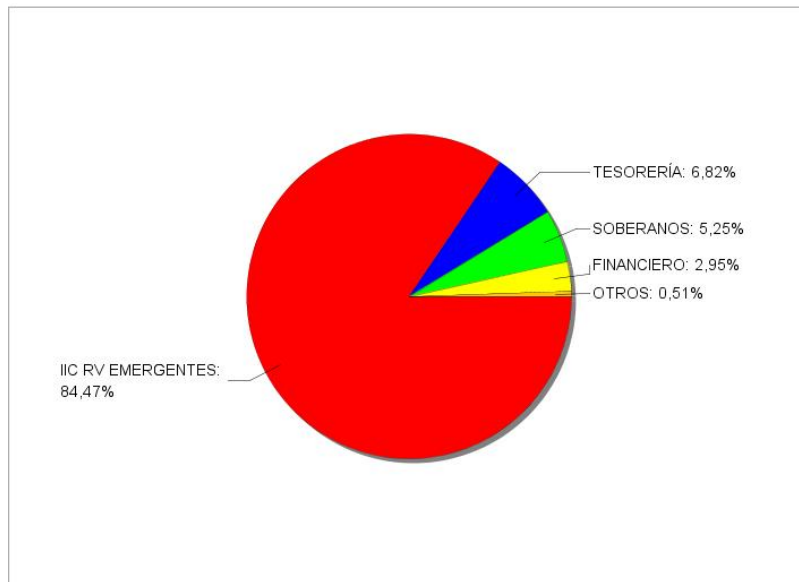
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

| 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 | | 19.584 | 2,95 | 19.589 | 3,01 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 19.584 | 2,95 | 19.589 | 3,01 |
| 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 | | 19.584 | 2,95 | 19.589 | 3,01 |
| 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 | | 19.584 | 2,95 | 19.589 | 3,01 |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 34.852 | 5,25 | 34.171 | 5,24 |
| 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 | | 34.852 | 5,25 | 34.171 | 5,24 |
| 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 | | 34.852 | 5,25 | 34.171 | 5,24 |
| 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 | | 560.875 | 84,49 | 549.966 | 84,41 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 595.728 | 89,74 | 584.137 | 89,65 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 615.312 | 92,69 | 603.726 | 92,66 |

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 |
|--|---------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| IN. MSCI EMER MKTS INDEX | C/ Fut. FU. MSCI EMG MKT 240315 | 79.455 | Inversión |
| Total Subyacente Renta Variable | | 79.455 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 79.455 | |

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

Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:

Partícipe I: 22,80% s/ Patrimonio (151.398.231,49 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 39.339.028,96 euros, suponiendo un 0,03%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 37.879.347,81 euros, suponiendo un 0,03%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 6.038,93 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 105,61 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 325.297,70 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

No aplicable.

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 la incertidumbre en el entorno macroeconómico y las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido, la inflación ha continuado su senda de moderación, mientras que el mercado laboral ha mantenido su relativa fortaleza, especialmente en EEUU, lo que limita las probabilidades de un escenario de severa recesión económica. En este entorno, los bancos centrales occidentales parecen haber finalizado su ciclo continuado de subidas de tipos de interés ya que no han implementado alzas adicionales en sus últimas reuniones. Por su parte, los mercados descuentan el inicio de un ciclo de bajadas de tipos para el próximo ejercicio, aunque con elevadas dudas acerca del calendario de implementación de dichos movimientos por parte de los bancos centrales. Mientras tanto en China, la economía sigue mostrando signos de debilidad y las autoridades locales aún no han acometido medidas contundentes de expansión económica. Por otro lado, a lo largo del semestre, hemos asistido a un incremento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, si bien no han tenido apenas repercusión en el comportamiento de los activos financieros.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, la debilidad macroeconómica en China ha seguido influyendo en el comportamiento de los activos emergentes, cuyo comportamiento, en todo caso, ha sido más positivo que en el semestre precedente.

A nivel de renta variable, el comportamiento ha sido positivo pero menor que la bolsa mundial (MSCI Emerging +3,46%), aunque con una evolución regional dispar, destacando en positivo Latinoamérica frente a Asia. A nivel de renta fija, el comportamiento ha sido positivo debido al recorte de diferenciales (45 pb de contracción en el índice EMBI).

En cuanto al ámbito de las divisas, el comportamiento ha sido mixto frente a las divisas desarrolladas, dólar principalmente, de nuevo con un comportamiento geográfico dispar (+1,33% para las divisas asiáticas, -2,56% para las divisas latinoamericanas).

Por último, en lo que respecta al resto de mercados, el semestre ha resultado positivo tanto para los activos de riesgo como para los activos ligados a la renta fija soberana. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 7,18%, Nasdaq-100 10,85%, Eurostoxx-50 2,78%, Ibex-35 5,31%, Nikkei 0,83%).

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento también ha sido positivo gracias a la compresión de diferenciales. Por otro lado, el comportamiento de la renta fija soberana ha sido igualmente positivo a causa de la bajada de tipos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estructura de la cartera apenas ha variado a lo largo del período, manteniendo la preferencia por fondos con enfoque global en el mundo emergente. A nivel de grado de inversión, se ha mantenido un elevado nivel a lo largo del semestre.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido ligeramente inferior a la de su índice de referencia (1,08% y 1,67%, clase estándar y cartera, vs 2,93% índice). Del lado positivo han destacado el fondo Schroder Frontier Markets (+11,6%) y el Franklin Templeton India (+14%). Del lado negativo, los fondos con exposición a Asia y en especial a China, destacando el Fidelity China Consumer (-7,90%). Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 95.670 a 94.070, correspondiendo 93.520 a la clase cartera y 550 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 12.308 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 664.027 miles de euros, correspondiendo 658.415 miles de euros a la clase cartera y 5.612 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 1,08% para la clase estándar y del 1,67% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,28% (los gastos directos del fondo son del 1,01% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,27%) para la clase estándar y de un 0,70% (los gastos directos del fondo son del 0,43% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,27%) para la clase cartera.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No se han realizado operaciones relevantes en el período. Aquellos movimientos de mayor importe responden a operaciones realizadas en el futuro subyacente MSCI Emergentes debido a movimientos de partícipes.

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 MSCI Emergentes, siendo su grado de apalancamiento medio del 51,42%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 84,47% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Amundi, Fidelity, JPMorgan, Hermes, Ishares, Xtrackers y Blackrock.

Hay que mencionar que a raíz del cierre de la bolsa rusa el pasado 28 de febrero de 2022 y ante la imposibilidad de operar en sus mercados, el fondo BGF Emerging Europe (0,73% de la cartera a cierre de período), fue cerrado, por parte de Blackrock, a suscripciones y reembolsos y se dejó de publicar valor liquidativo. En el momento de la redacción del presente informe Blackrock no ha comunicado cuándo será levantada la suspensión, no obstante si ha informado de los NAV orientativos que se pueden aplicar al fondo para las valoraciones correspondientes a cierre de cada mes, así como de la composición de la cartera a las mismas fechas.

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 10,78% frente al 13,27% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 5.007,89 euros (0,00% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores Sustainalytics, Allfunds, JP Morgan, Norbolsa y Santander. El importe presupuestado para el próximo año es 5.247,51 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

Dada la incertidumbre existente, es difícil visualizar las perspectivas y movimientos futuros del fondo. No obstante, al igual que hemos resaltado en comentarios anteriores, la construcción de cartera persigue el mayor equilibrio posible a nivel regional y estilos, mitigando de esa manera, el efecto de la previsible volatilidad de los mercados. En este sentido, los fondos con exposición global a la región deberían seguir teniendo el mayor peso en la cartera.

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 2023 ha sido de 3.263 miles de euros, desglosada en 3.091 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV Empleo para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 172 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 61 y 53, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere al colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 1.056 miles de euros, correspondiendo 794 miles de euros a siete altos cargos (dos más que el año anterior: 656 miles de euros de remuneración fija y que incluye la aportación empresarial a la EPSV mencionada anteriormente y 138 miles de euros de remuneración variable) y 262 miles de euros a tres empleados (uno menos que el año anterior: 251 miles de euros de remuneración fija incluyendo la aportación a la EPSV y 11 miles de euros de remuneración variable).

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

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

Asimismo, en 2022 los Órganos de Gobierno de la Sociedad aprobaron un nuevo plan plurianual de retribución variable a largo plazo que incluye una parte del colectivo identificado y que abarca el trienio 2022-2024, ligado también a objetivos del Plan Estratégico del Grupo Económico al que pertenece la sociedad y a objetivos específicos de la misma. Considerando lo anterior, la cantidad que como máximo cabría asignar a 2023 por este concepto a este colectivo ascendería a 63 miles de euros, si bien ésta última es una mera previsión en caso de cumplimiento, en grado máximo de consecución, de todos los condicionamientos establecidos en el Plan, sujeta en todo caso al límite máximo de remuneraciones aprobado por los Órganos de Gobierno, y a las restricciones prudenciales vigentes para todos los esquemas de retribución variable.

Como parte de la evaluación anual central e independiente que realiza el Consejo de Administración de la Entidad, el "Marco de Política Retributiva de KUTXABANK GESTION S.G.I.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.

II. Información del Reglamento

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