

KUTXABANK BOLSA EEUU, FI

Nº Registro CNMV: 1992

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

944017031

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/01/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: 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 de Estados Unidos, sin predeterminación en cuanto a su capitalización y sector. El resto de la renta variable estará invertido en emisores de países pertenecientes a la OCDE.

El resto de la exposición será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones (o emisores) o duración media de la cartera.

La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y el 100%.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,87	0,66	1,55	1,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,42	-0,40	-0,26

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	1.055.505,50	1.018.169,08	684	632	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	48.315.334,53	45.618.694,47	94.579	86.930	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	13.687	8.943	10.558	9.406
CLASE CARTERA	EUR	648.119	367.553	445.431	453.619

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE ESTANDAR	EUR	12,9676	10,6754	10,5410	8,9413
CLASE CARTERA	EUR	13,4143	10,9192	10,7001	9,0085

(*)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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR		0,96	0,00	0,96	1,90	0,00	1,90	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,38	0,00	0,38	0,76	0,00	0,76	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	21,47	9,03	-1,62	3,85	9,06	1,27	17,89	-8,88	10,35

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,02	26-11-2021	-2,02	26-11-2021	-10,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,74	14-10-2021	2,33	05-03-2021	9,49	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,72	11,36	10,92	10,64	13,78	33,95	11,83	15,34	12,06
Ibex-35	16,25	18,30	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,37	0,53	0,25	0,30	0,26
Dow Jones Industrial TOTAL RETURN	12,42	13,27	11,77	10,85	13,74	37,10	13,82	18,22	12,62
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,05	10,05	10,05	9,91	9,94	10,24	7,23	6,65	5,76

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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 periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	2,02	0,51	0,51	0,50	0,50	2,02	2,02	2,01	2,00

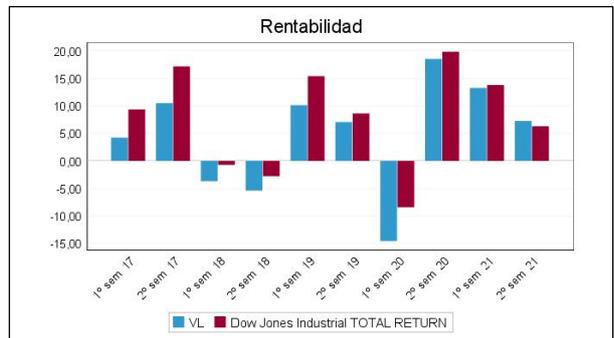
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	22,85	9,34	-1,34	4,14	9,36	2,05	18,78	-8,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,01	26-11-2021	-2,01	26-11-2021	-10,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,74	14-10-2021	2,33	05-03-2021	9,49	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,72	11,36	10,92	10,64	13,78	33,95	11,83	15,34	
Ibex-35	16,25	18,30	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,28	0,18	0,37	0,53	0,25	0,30	
Dow Jones Industrial TOTAL RETURN	12,42	13,27	11,77	10,85	13,74	37,10	13,82	18,22	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,13	11,13	11,45	11,68	12,16	12,65	8,56	9,33	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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 periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,22	0,22	0,22	0,22	1,26	1,26	1,25	

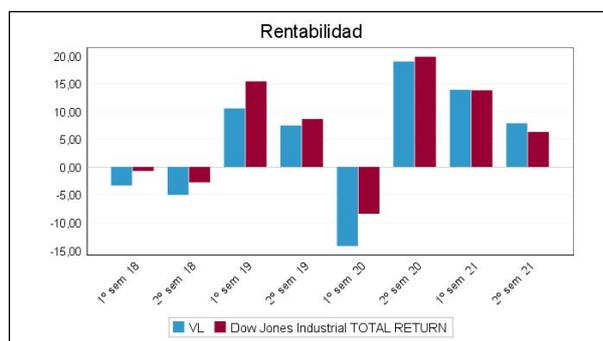
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	4.587.600	274.809	-0,26
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	959.288	91.623	0,35
Renta Fija Mixta Internacional	670.284	68.611	0,87
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.666.142	81.998	1,33
Renta Variable Euro	2.399.068	282.324	5,62
Renta Variable Internacional	3.989.240	541.109	2,81
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	83.400	1.368	-0,44
Garantizado de Rendimiento Variable	1.006.536	28.680	0,27
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	551.965	88.485	-4,32
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	220.380	5.965	-0,24
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.473.573	38.328	-0,24
Total fondos	17.607.476	1.503.300	1,37

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	633.399	95,71	555.737	95,88
* Cartera interior	38.000	5,74	34.000	5,87
* Cartera exterior	595.399	89,97	521.737	90,01
* 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)	16.172	2,44	11.508	1,99
(+/-) RESTO	12.235	1,85	12.367	2,13
TOTAL PATRIMONIO	661.806	100,00 %	579.613	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	579.613	376.496	376.496	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,58	29,54	32,29	-76,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,78	12,29	19,54	-19,80
(+) Rendimientos de gestión	8,46	13,00	20,93	-17,46
+ Intereses	-0,02	-0,04	-0,05	-40,87
+ Dividendos	1,12	1,06	2,19	34,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,91	12,91	22,46	-2,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,08	-1,01	-4,34	285,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,42	0,00	0,47	-25.753,69
± Otros resultados	0,11	0,08	0,20	77,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,72	-1,40	21,64
- Comisión de gestión	-0,39	-0,39	-0,78	28,68
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	28,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	2,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,17
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,27	-0,50	10,68
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	661.806	579.613	661.806	

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

3. Inversiones financieras

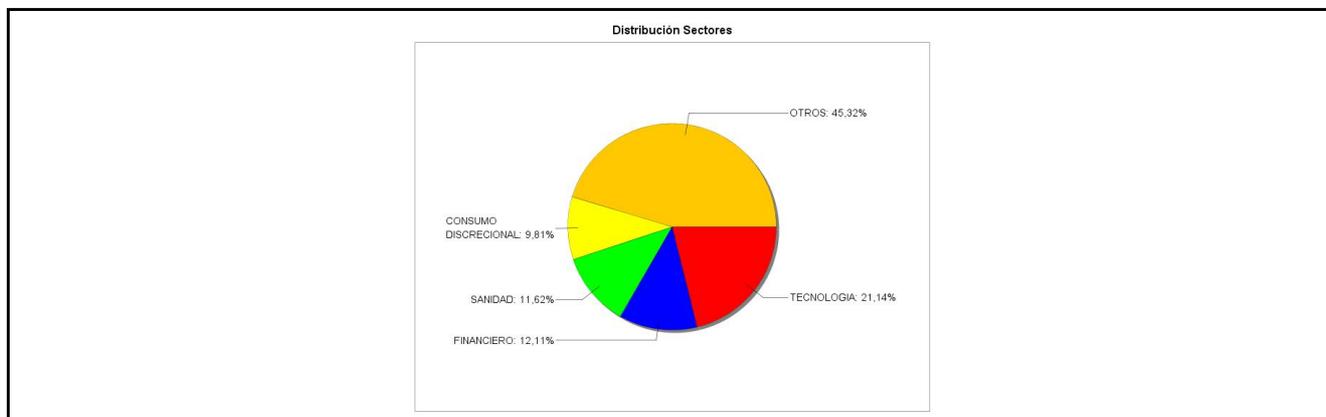
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	38.000	5,74	34.000	5,87
TOTAL RENTA FIJA	38.000	5,74	34.000	5,87
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 DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	38.000	5,74	34.000	5,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	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	561.411	84,81	495.309	85,43
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	561.411	84,81	495.309	85,43
TOTAL IIC	31.302	4,73	28.678	4,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	592.713	89,54	523.987	90,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	630.713	95,28	557.987	96,25

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Fut. FU. S&P500 MINI 220318	29.997	Inversión
Total subyacente renta variable		29997	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 220314	548.818	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		548818	
TOTAL OBLIGACIONES		578815	

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

<p>Hecho relevante 296224 del 17/12/2021</p> <p>Otros hechos relevantes</p> <p>Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2021</p>
--

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. 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 se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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

<p>El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 5.211.083.513,51 euros, suponiendo un 4,48%.</p> <p>El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 102.152.253,55 euros, suponiendo un 0,09%.</p>

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 62.051,42 euros, lo que supone un 0,01%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 7.045,37 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 310.195,41 euros, suponiendo un 0,00%.

Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

Nota: El período 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La evolución del virus Covid 19 ha tenido un menor impacto en los mercados financieros durante el semestre, al menos hasta la aparición de la nueva variante omicron en la parte final del mismo. El avance de la vacunación, sobre todo en EEUU y Europa, ha respaldado la mejora de los principales indicadores macroeconómicos. Por su parte, el incremento de inflación ha ganado protagonismo en el periodo y ha generado debate sobre la transitoriedad o no de las tasas actuales. En este entorno, algunos bancos centrales como la Fed o el BCE han iniciado la retirada progresiva de sus estímulos monetarios mientras que otros como el BoE han iniciado incluso la senda de subida de tipos de interés.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el semestre ha resultado mixto para los mismos y se ha saldado con buen comportamiento de los activos de renta variable y mal comportamiento para los activos ligados a la renta fija. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento positivo (S&P-500 +10,91%, Nasdaq-100 +12,13%, Eurostoxx-50 +5,76%) con las excepciones de emergentes (MSCI Emerging -10,38%) y en menor medida del índice español (Ibex-35 -1,22%).

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido negativo en su conjunto. Así, la deuda corporativa ha empeorado en el período (10 pb de ampliación en el índice Xover), al igual que la deuda periférica europea (España amplía en 12 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia empeora de 32 pb) y la deuda emergente (30 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, hemos visto un semestre con dos periodos diferenciados (bajadas de tipos en la parte inicial y repunte posterior) que se salda con una mínima subida de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 4 pb hasta niveles de 1,51% mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 3 pb, cerrando el periodo todavía en niveles negativos (-0,18%).

Por último, a nivel de divisas, el inicio de la retirada de estímulos por parte de la Fed y las expectativas de que comience en breve a subir tipos de interés ha provocado una mejor evolución del dólar frente al resto de divisas (+4,12% frente al euro, +3,55% frente al yen).

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, el buen momento de resultados empresariales, el apoyo de los bancos centrales y los planes fiscales de los gobiernos soportan el mantenimiento del citado grado de exposición a renta variable.

En este entorno el fondo ha mantenido una sobreponderación en los sectores de comunicaciones, inmobiliarias y utilities, buscando una mayor estabilidad de beneficios y dividendos. Por el contrario, se ha mantenido la infraponderación en el sector industrial y financiero, donde la visibilidad de resultados es menor. Por otro lado, se ha optado por mantener el nivel de exposición a la divisa americana, que continúa en niveles estructuralmente bajos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido superior a la de su índice de referencia, fundamentalmente debido a la selección de acciones. En este sentido, la infraponderación en Boeing, Amgen y Visa y la posición en Pfizer han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, la infraponderación en United Health, Home Depot, Microsoft y la liquidez han sido los mayores detractores de rentabilidad durante el periodo. 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 87.562 a 95.263, correspondiendo 94.579 a la clase cartera y 684 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 82.193 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 661.806 miles de euros, correspondiendo 648.119 miles de euros a la clase cartera y 13.687 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 7,26% para la clase estándar y del 7,87% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,02% para la clase estándar y de un 0,44% para la clase cartera.

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido superior a la de la media de la gestora (+1,37%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a la composición del fondo, a nivel de valores, se ha incrementado el peso en Nvidia, Apple, Microsoft y Mastercard a la par que se ha reducido la posición en Motorola, Paychex, Seagate y Visa. Por otro lado, se ha sustituido la posición en el ETF S&P US Dividend Aristocrats por el ETF iShares MSCI USA Quality Dividend debido a su mejor rating de sostenibilidad.

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 S&P-500 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,84), siendo su grado de apalancamiento medio del 0,37%.

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 11,36% frente al 13,27% 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 SGIIC, posean más del 1% de su Capital Social, los derechos políticos serán ejercidos por la propia SGIIC. 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

participes, a juicio del Comité de inversiones”.

La IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de SEAGATE TECHNOLOGY PLC, THE COCA-COLA COMPANY, THE SHERWIN-WILLIAMS COMPANY, HUMANA INC., JOHNSON & JOHNSON, TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED, HUNTINGTON BANCSHARES INCORPORATED, PFIZER INC., INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP., FMC CORPORATION, TRUIST FINANCIAL CORPORATION, GENUINE PARTS COMPANY, CORNING INCORPORATED, EATON CORPORATION PLC, OMNICOM GROUP INC., BRISTOL-MYERS SQUIBB COMPANY, NEWELL BRANDS INC., INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES INC., PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC., CMS ENERGY CORPORATION, ELI LILLY AND COMPANY, ABBVIE INC., CUMMINS INC., PRUDENTIAL FINANCIAL, INC., T. ROWE PRICE GROUP, INC., PERRIGO COMPANY PLC, VERIZON COMMUNICATIONS INC., LAS VEGAS SANDS CORP., FORD MOTOR COMPANY, REALTY INCOME CORPORATION, PRINCIPAL FINANCIAL GROUP, INC., ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES, INC., LUMEN TECHNOLOGIES INC, FIDELITY NAT'L INFORMATION SERVICES, INC., MCDONALD'S CORPORATION, HASBRO, INC., ONEOK, INC., MOLSON COORS BEVERAGE COMPANY, ANTHEM, INC., VIACOMCBS INC., THE INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES, INC., LOWE'S COMPANIES, INC., COMCAST CORPORATION, DIGITAL REALTY TRUST, INC., GARMIN LTD, UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED, MARKETAXESS HOLDINGS INC., , METLIFE, INC., THE KROGER CO., REALTY INCOME CORPORATION, NETAPP, INC, NORTONLIFELOCK INC., DARDEN RESTAURANTS, INC., GENERAL MILLS, INC., THE PROCTER & GAMBLE COMPANY, PAYCHEX, INC., SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS PLC, KLA CORPORATION, NORTONLIFELOCK INC., CISCO SYSTEMS, INC., VISA INC, EMERSON ELECTRIC CO y FASTENAL COMPANY, AMGEN INC. y ACTIVISION BLIZZARD, INC.. 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 EDISON INTERNATIONAL, ABBOTT LABORATORIES, AT&T INC., ARCHER-DANIELS-MIDLAND COMPANY, 3M COMPANY, CVS HEALTH CORPORATION, THE WESTERN UNION COMPANY, SEMPRA ENERGY, THE HOME DEPOT, INC., MERCK & CO., INC., CHEVRON CORPORATION, BLACKROCK, INC., CATERPILLAR INC., BEST BUY CO., INC., ELECTRONIC ARTS INC., CINTAS CORPORATION, AUTOMATIC DATA PROCESSING, INC., COSTCO WHOLESALE CORPORATION, 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 69.707,23 euros (0,01% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores JP Morgan, Norbolsa, Santander, J Safran Sarasin y BCA. El importe presupuestado para el próximo año es 66.052,14 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 de inflación tendrá una importancia especial ya que será un factor clave en los mensajes de los bancos centrales sobre su política monetaria. En este sentido, esperamos pasos adicionales en la retirada de estímulos por parte de las autoridades monetarias y, probablemente, el inicio de un ciclo de subidas de tipos por parte de algunos bancos centrales. La evolución del virus Covid 19 debería tener un menor

impacto en los mercados, a pesar de que a corto plazo puede generar volatilidad en función de la duración de la nueva ola de contagios de la variante omicron.

Por otro lado, los resultados empresariales de los próximos trimestres deberían seguir siendo sólidos, poniendo de manifiesto que se han dejado atrás los grandes impactos de la pandemia. En este sentido, las expectativas actuales no son exigentes por lo que podríamos ver sorpresas positivas durante las publicaciones, lo que supondría un sólido respaldo para los mercados bursátiles.

Por ello, a pesar de las incertidumbres existentes, abogamos por mantener en niveles elevados la exposición a renta variable ya que confiamos en seguir viendo una recuperación económica razonablemente rápida y una mejora progresiva de los resultados empresariales. En cuanto al posicionamiento del fondo, seguimos apostando por compañías con alta capacidad de generación de caja y reparto de dividendo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas 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 mas 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 ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02203047 - REPO CECABANK, S.A. -0,55 2022-01-03	EUR	38.000	5,74	0	0,00
ES00000128E2 - REPO CECABANK, S.A. -0,55 2021-07-01	EUR	0	0,00	34.000	5,87
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		38.000	5,74	34.000	5,87
TOTAL RENTA FIJA		38.000	5,74	34.000	5,87
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 DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.000	5,74	34.000	5,87
Total Deuda Pública Cotizada mas 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 mas 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 ADMISION A COTIZACION		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
US68629Y1038 - ACCIONES ORION OFFICE REIT IN	USD	140	0,02	0	0,00
US9182041080 - ACCIONES VF CORPORATION	USD	5.292	0,80	0	0,00
US6795801009 - ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT	USD	5.612	0,85	0	0,00
GB00BWFY5505 - ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	5.343	0,81	0	0,00
US68622V1061 - ACCIONES ORGANON & CO	USD	0	0,00	195	0,03
US8318652091 - ACCIONES A.O. SMITH CORP	USD	5.896	0,89	5.117	0,88
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	7.001	1,21
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	5.707	0,86	4.562	0,79
IE00BKVD2N49 - ACCIONES SEAGATE TECHNOLOGY	USD	0	0,00	5.867	1,01
US5502411037 - ACCIONES LUMEN TECHNOLOGIES	USD	0	0,00	4.823	0,83
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	0	0,00	5.274	0,91
US3724601055 - ACCIONES GENUINE PARTS COMP.	USD	5.552	0,84	4.802	0,83
US4461501045 - ACCIONES HUNTINGTON BANCSH.	USD	0	0,00	4.577	0,79
IE00B8KQN827 - ACCIONES EATON CORPORATION PL	USD	0	0,00	5.149	0,89
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	5.889	0,89	4.804	0,83
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	0	0,00	5.799	1,00
US92556H2067 - ACCIONES VIACOMCBS INC CLAS B	USD	4.639	0,70	5.289	0,91
US6687711084 - ACCIONES NORTONLIFELOCK INC	USD	0	0,00	6.363	1,10
US74144T1088 - ACCIONES T. ROWE PRICE GROUP	USD	5.026	0,76	5.245	0,90
US8330341012 - ACCIONES SNAP-ON INCORPORATED	USD	5.354	0,81	0	0,00
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	4.057	0,61	4.797	0,83
US6703461052 - ACCIONES NUCOR CORPORATION	USD	5.509	0,83	4.726	0,82
US4606901001 - ACCIONES INTERPU. GR. OF CIES	USD	6.925	1,05	4.868	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	0	0,00	5.358	0,92
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	0	0,00	6.688	1,15
US1746101054 - ACCIONES CITIZENS FIN. GROUP	USD	0	0,00	4.642	0,80
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	5.437	0,82	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC-CL C	USD	5.393	0,81	0	0,00
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	6.065	0,92	5.098	0,88
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	5.690	0,86	0	0,00
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	0	0,00	4.873	0,84
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	7.379	1,11	6.600	1,14
US8243481061 - ACCIONES SHERWIN WILLIAMS CO	USD	5.910	0,89	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	9.528	1,44	4.879	0,84
US46284V1017 - ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	5.965	0,90	0	0,00
US6512291062 - ACCIONES NEWELL BRANDS INC	USD	4.912	0,74	4.871	0,84
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPA	USD	7.464	1,13	5.051	0,87
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	6.098	0,92	0	0,00
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	7.200	1,09	4.854	0,84
US2371941053 - ACCIONES DARDEN RESTAURANTS	USD	0	0,00	5.122	0,88
US6200763075 - ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS	USD	0	0,00	6.911	1,19
US3024913036 - ACCIONES FMC CORP	USD	0	0,00	4.658	0,80
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A SHA	USD	11.270	1,70	0	0,00
US4180561072 - ACCIONES HASBRO INC	USD	0	0,00	4.952	0,85
US6826801036 - ACCIONES ONEOK INC	USD	0	0,00	5.264	0,91
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	6.168	0,93	0	0,00
US7043261079 - ACCIONES PAYCHEX INC	USD	0	0,00	6.890	1,19
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	6.386	0,96	4.943	0,85
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	5.051	0,76	4.748	0,82
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	7.733	1,17	5.054	0,87
US3119001044 - ACCIONES FASTENAL CO	USD	0	0,00	4.883	0,84
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC A	USD	11.097	1,68	0	0,00
US64110D1046 - ACCIONES NETAPP INC	USD	0	0,00	6.652	1,15
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCIA	USD	5.072	0,77	0	0,00
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCIAL	USD	5.785	0,87	4.846	0,84
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	0	0,00	5.012	0,86
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	5.224	0,90
US7433151039 - ACCIONES PROGRESSIVE CORP	USD	0	0,00	4.959	0,86
US9598021098 - ACCIONES WESTERN UNION	USD	5.423	0,82	6.055	1,04
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH	USD	0	0,00	4.815	0,83
US89417E1091 - ACCIONES TRAVELERS COS INC	USD	0	0,00	4.733	0,82
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO	USD	5.859	0,89	5.230	0,90
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS	USD	0	0,00	4.978	0,86
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP	USD	5.614	0,85	4.780	0,82
US1266501006 - ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	0	0,00	4.747	0,82
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP A	USD	0	0,00	4.995	0,86
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT CORP	USD	5.766	0,87	4.302	0,74
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	5.701	0,86	6.597	1,14
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	4.183	0,63	4.884	0,84
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECH SOLUT	USD	5.993	0,91	0	0,00
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	0	0,00	5.060	0,87
US2193501051 - ACCIONES CORNING INC	USD	0	0,00	6.066	1,05
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC-CL B	USD	5.377	0,81	0	0,00
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	5.374	0,81	4.627	0,80
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	0	0,00	4.948	0,85
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	7.365	1,11	5.156	0,89
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	8.102	1,22	4.839	0,83
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	5.270	0,80	4.898	0,85
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL	USD	0	0,00	4.741	0,82
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	0	0,00	4.818	0,83
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	13.233	2,00	0	0,00
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FIN. INC.	USD	5.340	0,81	4.847	0,84
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	7.487	1,13	5.003	0,86
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	4.937	0,75	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	8.968	1,36	0	0,00
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	5.393	0,81	4.896	0,84
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	6.204	0,94	0	0,00
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	8.437	1,27	4.998	0,86
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	22.143	3,35	0	0,00
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP CLASS A	USD	7.698	1,16	4.983	0,86
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORPORATION	USD	6.298	0,95	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	11.481	1,73	4.841	0,84
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUN	USD	8.131	1,23	4.939	0,85
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC.	USD	7.273	1,10	5.076	0,88
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	6.177	0,93	4.993	0,86
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	0	0,00	4.885	0,84
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	9.658	1,46	4.999	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE	USD	5.943	0,90	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	0	0,00	4.939	0,85
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	10.699	1,62	4.854	0,84
US5324571083 - ACCIONES JELI LILLY & CO	USD	0	0,00	5.674	0,98
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	5.425	0,82	4.549	0,78
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	5.726	0,87	5.119	0,88
US8168511090 - ACCIONES SEMPRA ENERGY	USD	5.952	0,90	4.803	0,83
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	0	0,00	4.874	0,84
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC.	USD	4.996	0,75	4.963	0,86
US57772K1016 - ACCIONES MAXIM INTEGRATED PRO	USD	0	0,00	6.733	1,16
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	26.257	3,97	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	0	0,00	6.936	1,20
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COM INC	USD	7.880	1,19	0	0,00
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	7.809	1,18	5.317	0,92
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	7.888	1,19	6.061	1,05
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	5.764	0,87	5.020	0,87
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	11.631	1,76	4.775	0,82
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC.	USD	0	0,00	4.793	0,83
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS I	USD	0	0,00	6.718	1,16
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	9.121	1,38	6.603	1,14
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC	USD	5.163	0,78	5.124	0,88
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	8.365	1,26	6.370	1,10
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	8.202	1,24	6.594	1,14
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	9.163	1,38	6.470	1,12
TOTAL RV COTIZADA		561.411	84,81	495.309	85,43
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		561.411	84,81	495.309	85,43
IE00BKM4H312 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI USA Q.D	USD	31.302	4,73	0	0,00
IE00B6YX5D40 - PARTICIPACIONES SPDR S&P US DIV ARIS	EUR	0	0,00	28.678	4,95
TOTAL IIC		31.302	4,73	28.678	4,95
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		592.713	89,54	523.987	90,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		630.713	95,28	557.987	96,25

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

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 2021 ha sido de 2.822 miles de euros, desglosada en 2.653 miles de euros de remuneración fija y 169 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 59 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 820 miles de euros, correspondiendo 459 miles de euros a cuatro altos cargos (398 miles de euros de remuneración fija y 61 miles de euros de remuneración variable) y 361 miles de euros a cinco empleados (340 miles de euros de remuneración fija y 21 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), 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 2021, la sociedad tenía vigente un plan complementario de retribución variable a largo plazo que incluye 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. La liquidación del plan quedará sujeta, en su caso, a una evaluación del grado de cumplimiento una vez finalizado el período plurianual de devengo, a partir de 2022, condicionada asimismo por los mecanismos de ajuste ex post al riesgo en los sucesivos ejercicios de acuerdo con la política retributiva de la sociedad y el marco regulatorio.

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 2021, se introdujo un anexo en relación con la coherencia de la política de remuneración con la integración de los riesgos de sostenibilidad, en cumplimiento del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo la IIC ha realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte Cecabank SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 5.102.900 miles de euros y un rendimiento de -107.530,86 euros.

A cierre de periodo la IIC tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana sobre deuda pública por un importe efectivo de 38.000 miles de euros.