

KUTXABANK BOLSA EEUU, FI

Nº Registro CNMV: 1992

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,15	0,47	1,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,83	-0,36	0,23	-0,40

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	1.120.189,00	1.035.614,87	837	771	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	89.262.541,44	88.002.509,04	96.329	98.553	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	12.527	13.687	8.943	10.558
CLASE CARTERA	EUR	1.044.450	648.119	367.553	445.431

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	11,1829	12,9676	10,6754	10,5410
CLASE CARTERA	EUR	11,7009	13,4143	10,9192	10,7001

(*)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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-13,76	9,51	-7,55	-13,13	-1,95	21,47	1,27	17,89	15,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,53	07-10-2022	-4,09	13-09-2022	-10,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	4,64	10-11-2022	4,64	10-11-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,84	22,63	19,02	23,92	17,08	11,72	33,95	11,83	6,63
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
Bloomberg US Large Cap TR Index	24,53	25,11	21,55	29,03	22,07	13,24	34,61	12,62	6,67
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,31	12,31	11,82	11,00	10,23	10,05	10,24	7,23	5,39

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (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

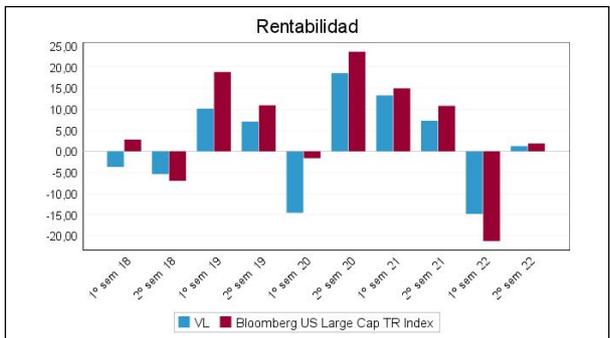
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,77	9,82	-7,28	-12,88	-1,68	22,85	2,05	18,78	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,52	07-10-2022	-4,09	13-09-2022	-10,07	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	4,64	10-11-2022	4,64	10-11-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,84	22,63	19,02	23,92	17,08	11,72	33,95	11,83	
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	
Bloomberg US Large Cap TR Index	24,53	25,11	21,55	29,03	22,07	13,24	34,61	12,62	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,24	12,24	12,00	11,50	11,01	11,13	12,65	8,56	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

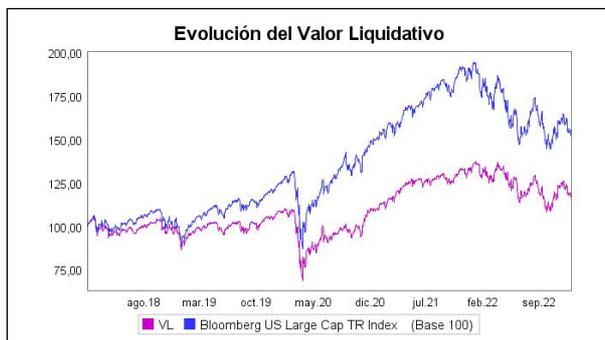
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,22	0,22	0,22	0,21	0,88	1,26	1,26	0,49

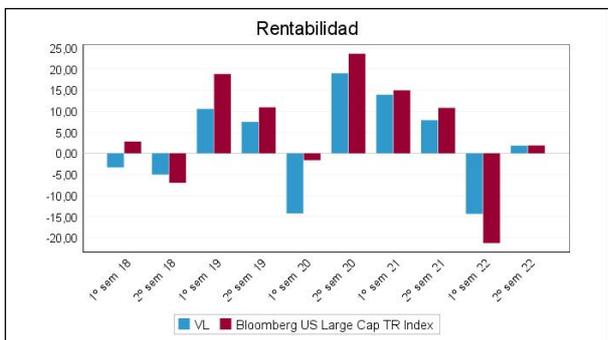
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.303.112	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	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo 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 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	949.081	89,79	979.657	95,80
* Cartera interior	29.985	2,84	50.000	4,89
* Cartera exterior	919.092	86,95	929.657	90,91
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	77.368	7,32	17.531	1,71
(+/-) RESTO	30.528	2,89	25.456	2,49
TOTAL PATRIMONIO	1.056.977	100,00 %	1.022.643	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.022.643	661.806	661.806	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,38	62,73	55,08	-97,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,81	-17,71	-13,03	-113,73
(+) Rendimientos de gestión	2,41	-17,12	-11,84	-118,92
+ Intereses	0,06	-0,02	0,06	-672,69
+ Dividendos	1,11	1,03	2,15	45,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,26	-8,37	-5,69	-120,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-9,74	-8,32	-99,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	-0,28	-0,06	-175,81
± Otros resultados	-0,17	0,25	0,02	-190,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,59	-1,19	37,46
- Comisión de gestión	-0,39	-0,38	-0,77	36,42
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	37,29
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	2,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,77
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,15	-0,30	42,11
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-94,64
+ 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	-94,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.056.977	1.022.643	1.056.977	

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

3. Inversiones financieras

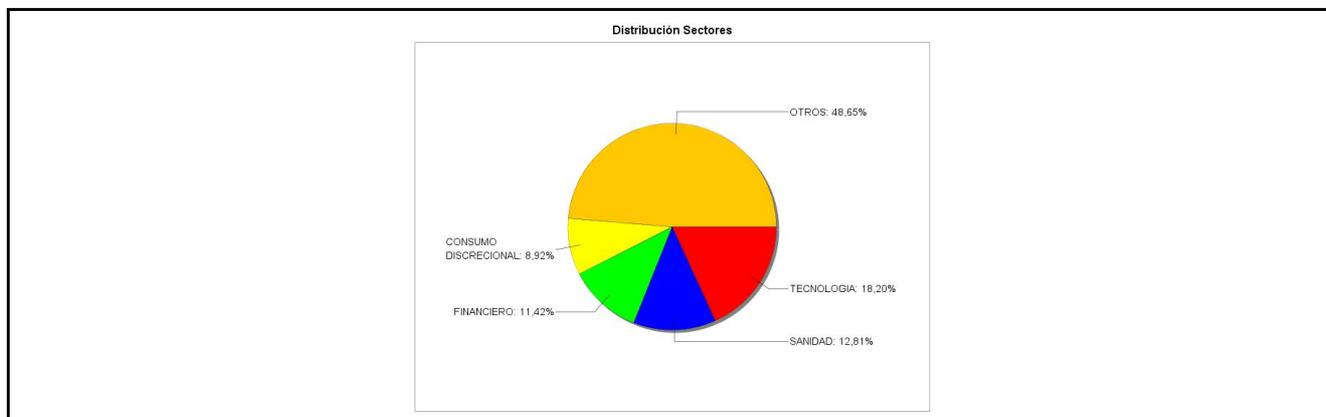
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	29.985	2,84	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	50.000	4,89
TOTAL RENTA FIJA	29.985	2,84	50.000	4,89
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	29.985	2,84	50.000	4,89
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	855.626	80,91	874.211	85,50
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	855.626	80,91	874.211	85,50
TOTAL IIC	61.940	5,86	52.899	5,17
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	917.565	86,77	927.110	90,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	947.550	89,61	977.110	95,56

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 230317	112.024	Inversión
Total subyacente renta variable		112024	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 230313	909.503	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		909503	
TOTAL OBLIGACIONES		1021527	

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. 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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.203.659.652,06 euros, suponiendo un 1,10%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 410.438.038,55 euros, suponiendo un 0,21%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 46.458,86 euros, lo que supone un

0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 4.908,36 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 543.383,57 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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 este entorno, el fondo ha mantenido su preferencia por valores de dividendo relativamente alto y sostenible en el tiempo. A nivel sectorial, ha mantenido una sobreponderación en los sectores de inmobiliarias e industriales. Por el contrario, se ha mantenido la infraponderación en el sector tecnológico y de consumo estable. 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 ha sido inferior (ambas clases) a la de su índice de referencia, fundamentalmente debido a la selección de acciones. A partir del 08/07/2022, el benchmark del fondo ha pasado a ser Bloomberg US Large Cap TR Index. En este sentido, la sobreponderación en Gilead y la infraponderación en Tesla, Amazon o Alphabet han sido las principales fuentes de aportación de rentabilidad. Por el contrario, la posición en VF Corp, NRG Energy, HP y Verizon 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 99.324 a 97.166, correspondiendo 96.329 a la clase cartera y 837 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 34.334 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.056.977 miles de euros, correspondiendo 1.044.450 miles de euros a la clase cartera y 12.527 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 1,25% para la clase estándar y del 1,83% 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 (-0,78%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En relación a la composición del fondo, a nivel de valores, se ha incrementado el peso en Cigna, Elevance Health, Tapestry y Lincoln National a la par que se ha reducido la posición en Amgen, AT&T, JP Morgan y Caterpillar. Por otro lado, se ha reducido la posición en el ETF Ishares MSCI USA Quality y se ha sustituido por el ETF Fidelity US Quality Income.

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 0,87), siendo su grado de apalancamiento medio del 1,91%.

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 22,63% frente al 25,11% 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 partícipes, a juicio del Comité de inversiones”.

La IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de VISA INC, EMERSON ELECTRIC CO, DEERE & COMPANY, WHIRLPOOL CORPORATION, THE SHERWIN-WILLIAMS COMPANY, NEWMONT CORPORATION, SNAP-ON INCORPORATED, TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED, AMERICAN EXPRESS COMPANY, BRISTOL-MYERS SQUIBB COMPANY, PULTEGROUP INC, PROLOGIS INC, CUMMINS INC, T. ROWE PRICE GROUP INC, TRACTOR SUPPLY COMPANY, SEMPRA ENERGY, REALTY INCOME CORPORATION, PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC, NIELSEN HOLDINGS PLC, QUEST DIAGNOSTICS INCORPORATED, OLD DOMINION FREIGHT LINE INC, THE ALLSTATE CORPORATION, CHEVRON CORPORATION, NVIDIA CORPORATION, COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP, TARGET CORPORATION, BEST BUY CO. INC, METLIFE INC, MCKESSON CORPORATION, VF CORPORATION, NIELSEN HOLDINGS PLC, NORTONLIFELOCK INC, PROLOGIS INC, THE PROCTER & GAMBLE COMPANY, CISCO SYSTEMS INC, NEWELL BRANDS INC, NUCOR CORPORATION, IRON MOUNTAIN INCORPORATED y EBAY 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 COSTCO WHOLESALE CORPORATION, APPLE INC, A.O. SMITH CORPORATION, HP INC, BANK OF AMERICA CORPORATION, INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP, EDISON INTERNATIONAL, GENUINE PARTS COMPANY, JOHNSON & JOHNSON, PFIZER INC, EDISON INTERNATIONAL, OMNICOM GROUP INC, GILEAD SCIENCES INC, CAPITAL ONE FINANCIAL CORPORATION, ABBVIE INC, COLGATE-PALMOLIVE COMPANY, 3M COMPANY, PRUDENTIAL FINANCIAL INC, VERIZON COMMUNICATIONS INC, JPMORGAN CHASE & CO, AMGEN INC, AT&T INC, THE HOME DEPOT INC, MERCK & CO. INC, EXXON MOBIL CORPORATION, AMAZON.COM INC, THE INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC, ALPHABET INC, COMCAST CORPORATION, THE KROGER CO, ELECTRONIC ARTS INC, NIKE INC, KLA CORPORATION, MICROSOFT CORPORATION, INTEL CORPORATION y NXP SEMICONDUCTORS NV, 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 92.380,91 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 115.371,98 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.

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 están ajustados pero lejos de máximos. 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
ES0L02301130 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,65 2023-01-13	EUR	29.985	2,84	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		29.985	2,84	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		29.985	2,84	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
ES0L02209093 - REPO CECABANK, S.A. 0,52 2022-07-01	EUR	0	0,00	50.000	4,89
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	50.000	4,89
TOTAL RENTA FIJA		29.985	2,84	50.000	4,89
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		29.985	2,84	50.000	4,89
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
US7703231032 - ACCIONES ROBERT HALF INTL INC	USD	8.330	0,79	0	0,00
US6293775085 - ACCIONES NRG ENERGY INC	USD	5.985	0,57	0	0,00
US9344231041 - ACCIONES WARNER BROS DISCOVER	USD	0	0,00	1.490	0,15
US9182041080 - ACCIONES VF CORPORATION	USD	8.340	0,79	8.515	0,83
US6795801009 - ACCIONES OLD DOMINION FREIGHT	USD	8.575	0,81	9.248	0,90
GB00BWFY5505 - ACCIONES NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	0	0,00	8.751	0,86
US8318652091 - ACCIONES A.O. SMITH CORP	USD	8.742	0,83	8.527	0,83
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	8.813	0,83	8.619	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0367521038 - ACCIONES ELEVANCE HEALTH INC	USD	10.318	0,98	0	0,00
US6687711084 - ACCIONES GEN DIGITAL INC	USD	8.159	0,77	8.537	0,83
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	8.532	0,81	8.167	0,80
US8760301072 - ACCIONES TAPESTRY INC	USD	10.117	0,96	0	0,00
US74144T1088 - ACCIONES T. ROWE PRICE GROUP	USD	8.162	0,77	8.682	0,85
US8330341012 - ACCIONES SNAP-ON INCORPORATED	USD	8.499	0,80	8.451	0,83
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	0	0,00	9.665	0,95
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	8.686	0,82	0	0,00
US6703461052 - ACCIONES INUCOR CORPORATION	USD	8.362	0,79	7.521	0,74
US4606901001 - ACCIONES INTERPU. GR. OF CIES	USD	9.506	0,90	8.393	0,82
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	10.859	1,03	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	7.767	0,73	8.963	0,88
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC-CL C	USD	7.806	0,74	8.991	0,88
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	8.233	0,78	0	0,00
NL0009538784 - ACCIONES NXP SEMICONDUCTORS N	USD	0	0,00	7.846	0,77
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASELL INDU	USD	8.444	0,80	0	0,00
US8243481061 - ACCIONES SHERWIN WILLIAMS CO	USD	0	0,00	7.783	0,76
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	16.272	1,54	17.319	1,69
US7445731067 - ACCIONES PUBLIC SERV. ENTERPR.	USD	8.387	0,79	8.844	0,86
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY COMPA	USD	9.173	0,87	11.611	1,14
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON CORP	USD	8.076	0,76	9.774	0,96
US6819191064 - ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	9.540	0,90	8.451	0,83
US65249B1098 - ACCIONES NEWS CORPORATION	USD	4.628	0,44	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC CLASS A SHA	USD	17.695	1,67	17.691	1,73
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	9.919	0,94	10.094	0,99
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	9.486	0,90	8.431	0,82
US3021301094 - ACCIONES EXPEDITORS INTL WASH	USD	8.973	0,85	8.592	0,84
US74834L1008 - ACCIONES QUEST DIAGNOSTICS IN	USD	9.122	0,86	9.302	0,91
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	12.676	1,20	10.911	1,07
US2310211063 - ACCIONES CUMMINS INC	USD	8.728	0,83	8.664	0,85
US7512121010 - ACCIONES RALPH LAUREN CORP	USD	9.502	0,90	0	0,00
US5341871094 - ACCIONES LINCOLN NATIONAL COR	USD	7.855	0,74	0	0,00
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	10.255	0,97	10.929	1,07
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC A	USD	15.777	1,49	14.616	1,43
US14040H1059 - ACCIONES CAPITAL ONE FINANCA	USD	7.563	0,72	7.830	0,77
US74251V1026 - ACCIONES PRINCIPAL FINANCI	USD	7.943	0,75	8.915	0,87
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	8.072	0,76	0	0,00
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO	USD	8.087	0,77	8.766	0,86
US0200021014 - ACCIONES ALLSTATE CORP	USD	8.970	0,85	9.214	0,90
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP A	USD	0	0,00	8.374	0,82
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	9.690	0,92	8.374	0,82
US0865161014 - ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	9.662	0,91	8.018	0,78
US56585A1025 - ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	9.665	0,91	6.971	0,68
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECH SOLUT	USD	8.621	0,82	8.778	0,86
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC-CL B	USD	0	0,00	8.095	0,79
US59156R1086 - ACCIONES METLIFE INC	USD	8.341	0,79	8.939	0,87
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	11.225	1,06	11.906	1,16
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	0	0,00	14.332	1,40
US2441991054 - ACCIONES DEERE & CO	USD	9.162	0,87	7.846	0,77
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	17.415	1,65	21.227	2,08
US91913Y1001 - ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	8.187	0,77	0	0,00
US7443201022 - ACCIONES PRUDENTIAL FIN. INC.	USD	8.211	0,78	8.681	0,85
US1508701034 - ACCIONES CELANESE CORP	USD	0	0,00	7.027	0,69
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	16.533	1,56	14.566	1,42
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	10.333	0,98	9.899	0,97
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	13.345	1,26	14.443	1,41
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	7.706	0,73	8.491	0,83
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	8.708	0,82	10.565	1,03
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	12.360	1,17	11.614	1,14
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	35.872	3,39	36.331	3,55
US20030N1019 - ACCIONES COMCAST CORP CLASS A	USD	13.573	1,28	13.306	1,30
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORPORATION	USD	9.930	0,94	10.907	1,07
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	19.579	1,85	21.582	2,11
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUN	USD	9.027	0,85	14.203	1,39
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC.	USD	0	0,00	11.894	1,16
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	9.272	0,88	8.759	0,86
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	15.684	1,48	16.386	1,60
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE	USD	9.134	0,86	9.812	0,96
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	18.922	1,79	18.861	1,84
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	0	0,00	7.586	0,74
US2810201077 - ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	0	0,00	8.678	0,85
US8168511090 - ACCIONES SEMPRA ENERGY	USD	8.910	0,84	8.846	0,87
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC.	USD	7.862	0,74	8.316	0,81
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	37.856	3,58	42.084	4,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0231351067 - ACCIONES AMAZON COM INC	USD	11.237	1,06	12.482	1,22
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	12.406	1,17	11.976	1,17
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	9.955	0,94	10.032	0,98
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	9.678	0,92	12.111	1,18
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	6.524	0,62	18.772	1,84
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS I	USD	8.713	0,82	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES IBM CORP	USD	13.017	1,23	14.294	1,40
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	3.964	0,37	4.141	0,40
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	12.745	1,21	13.077	1,28
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	13.668	1,29	13.526	1,32
TOTAL RV COTIZADA		855.626	80,91	874.211	85,50
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		855.626	80,91	874.211	85,50
IE00BYV1Y969 - PARTICIPACIONES FIDELITY US QUAL INC	EUR	32.603	3,08	0	0,00
IE00BK4M4H312 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI USA Q.D	USD	29.337	2,78	52.899	5,17
TOTAL IIC		61.940	5,86	52.899	5,17
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		917.565	86,77	927.110	90,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		947.550	89,61	977.110	95,56

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 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 SGIIC 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 Nombramientos 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.

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

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 1.858.000.000,00 euros y un rendimiento total de -18.259,96 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 1.662.000.000,00 euros y un rendimiento total de -11.713,29 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 196.000.000,00 euros y un rendimiento total de -6.546,67 euros.