

KUTXABANK BONO, FI

Nº Registro CNMV: 1388

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: KUTXABANK **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
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: 02/04/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 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 el 100% de la exposición en renta fija, pudiendo invertir hasta un 10% del patrimonio a través de IIC, e invertirá en emisores y mercados de la OCDE. Los activos tendrán calidad crediticia alta (rating mínimo A-) y media (rating entre BBB+ y BBB-) o igual al del Reino de España en cada momento, si ésta fuera inferior. No obstante, se podrá invertir un máximo del 25% de la exposición total en activos con calificación crediticia inferior en tres escalones a la del Reino de España (si ésta fuera inferior a A-) es decir, baja. En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, la Entidad Gestora valorará con celeridad la conveniencia de vender o mantener las posiciones afectadas, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta un 10% de la exposición total, para salvaguardar al máximo el patrimonio del Fondo. La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 3 años y habrá un máximo del 10% de exposición a riesgo divisa.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,34	0,38	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,86	2,70	3,28	0,14

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	41.004.472,86	33.450.665,14	6.511	4.944	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	120.193.859,91	90.661.854,13	93.531	95.099	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	415.102	297.235	266.070	254.948
CLASE CARTERA	EUR	1.249.767	956.535	1.295.479	1.204.673

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	10,1233	9,6978	10,2073	10,3006
CLASE CARTERA	EUR	10,3979	9,9077	10,3721	10,4106

(*)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		0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,18	0,00	0,18	0,36	0,00	0,36	patrimonio	0,04	0,07	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,39	2,51	0,76	0,14	0,92	-4,99	-0,91	0,45	-1,49

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	17-10-2023	-0,37	16-03-2023	-0,66	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,28	09-10-2023	0,51	15-03-2023	0,45	22-07-2022

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,89	1,56	1,49	1,73	2,60	1,97	0,52	1,63	0,80
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,10	0,47	0,49	0,66	1,97	0,85	0,22	0,43	0,31
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,46	1,46	1,42	1,42	1,46	1,43	1,01	1,02	0,77

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,25	0,25	0,24	0,24	1,00	1,00	1,00	1,01

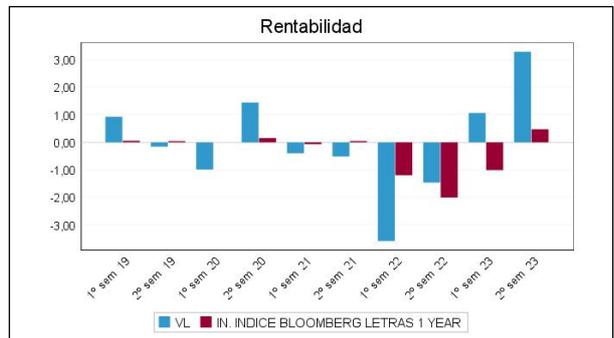
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	4,95	2,65	0,89	0,28	1,05	-4,48	-0,37	0,81	-1,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	17-10-2023	-0,37	16-03-2023	-0,66	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,29	09-10-2023	0,51	15-03-2023	0,45	22-07-2022

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,89	1,56	1,49	1,73	2,60	1,97	0,52	1,63	0,80
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,10	0,47	0,49	0,66	1,97	0,85	0,22	0,43	0,31
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,42	1,42	1,38	1,38	1,42	1,39	1,07	1,21	0,74

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,11	0,11	0,11	0,11	0,46	0,46	0,64	0,66

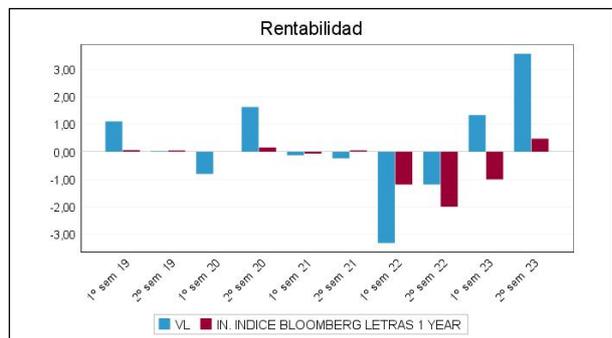
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.444.067	379.148	3,78
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.176.909	95.272	4,95
Renta Fija Mixta Internacional	804.910	70.960	2,77
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.821.481	101.495	2,81
Renta Variable Euro	1.659.588	294.599	3,22
Renta Variable Internacional	4.714.002	663.747	3,14
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	779.223	23.524	2,32
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	547.050	91.813	-0,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	344.543	8.081	1,91
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	5.300.320	121.642	1,76
Total fondos	21.592.092	1.850.281	2,85

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el 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	1.510.427	90,72	1.181.457	95,43
* Cartera interior	185.946	11,17	112.965	9,12
* Cartera exterior	1.311.651	78,78	1.064.646	85,99
* Intereses de la cartera de inversión	12.829	0,77	3.846	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	155.132	9,32	57.223	4,62
(+/-) RESTO	-690	-0,04	-586	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	1.664.869	100,00 %	1.238.094	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)	1.238.094	1.253.770	1.253.770	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,84	-2,48	26,02	-1.311,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,64	1,23	5,00	232,03
(+) Rendimientos de gestión	3,94	1,52	5,60	191,25
+ Intereses	1,30	1,28	2,58	14,32
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,46	0,16	2,76	1.584,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,03	0,05	-3,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,15	0,05	0,21	245,78
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	1.471,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,29	-0,60	18,54
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	13,84
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	13,74
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	5,16
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	29,46
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	232,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,95
+ 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	0,00	0,00	-99,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.664.869	1.238.094	1.664.869	

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

3. Inversiones financieras

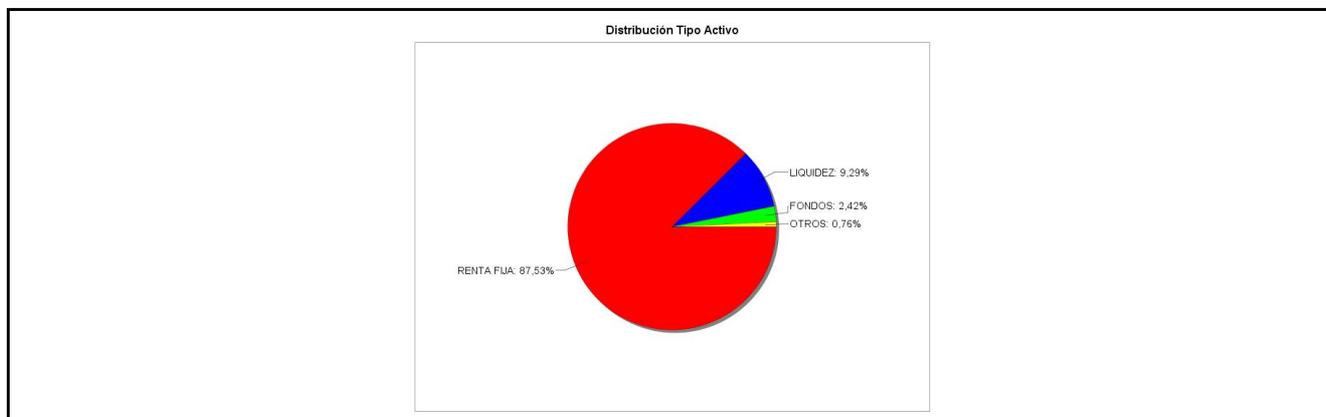
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	185.946	11,17	112.965	9,13
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	185.946	11,17	112.965	9,13
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	185.946	11,17	112.965	9,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.271.414	76,42	1.026.541	82,91
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	1.271.414	76,42	1.026.541	82,91
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	40.238	2,42	38.105	3,08
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.311.651	78,84	1.064.646	85,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.497.598	90,01	1.177.610	95,12

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
PA. KUTXABANK EMPRESTITOS 241031	C/ Compromiso	29.111	Inversión
Total subyacente renta fija		29111	
TOTAL OBLIGACIONES		29111	

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 venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 154.236,81 euros, suponiendo un 0,00%.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 29.111.004,94 euros, suponiendo un 0,01%.

El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 29.111.004,94 euros, suponiendo un 0,01%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 599,43 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 493.436,87 euros, suponiendo un 0,00%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. 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.

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

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el período, ha resultado positivo para los mismos en su conjunto. No obstante, a lo largo del semestre, hemos asistido a un período de correcciones relevantes tras el verano y a una fuerte recuperación en la parte final del mismo. Así, en el conjunto del semestre, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 7,18%, Nasdaq-100 10,85%, Eurostoxx-50 2,78%, Ibex-35 5,31%, Nikkei 0,83%, MSCI Emerging 3,46%).

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento también ha sido mayoritariamente positivo. Así, la deuda corporativa ha mejorado en el período (90 pb de contracción en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea se ha mantenido estable (España mejora en 2pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia no varía). La deuda emergente, por su parte, también ha mejorado en el período (45 pb de contracción en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, también hemos asistido a períodos muy diferenciados a lo largo del semestre, si bien en su conjunto, éste se salda mayoritariamente con un notable recorte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 4 pb hasta niveles de 3,88% (siendo la excepción del citado movimiento de bajadas) mientras que en la parte alemana, ha caído en 37 pb, hasta niveles de 2,02%. En los tramos cortos de la curva, hemos visto recortes relevantes de tipos, tanto en EE.UU. (-65 pb) como en Alemania (-79pb), en respuesta a las expectativas de bajada de tipos de los bancos centrales.

Por último, a nivel de divisas, también hemos asistido a períodos diferenciados a lo largo del semestre. Finalmente, la expectativa del inicio del proceso de bajadas de tipos por parte de la Fed ha debilitado al dólar frente al euro (-1,19%) y frente al yen (-2,26%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública y financiera, nacional e internacional y corporativa internacional. Así, a la fecha de referencia (31/12/2023) el fondo ha reducido la vida media de su cartera de activos de renta fija hasta 1,93 años y la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta 3,49%.

c) Índice de referencia.

El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice (el fondo es activo), por lo que ya no se incluye ningún índice en el folleto informativo. Se busca la revalorización del capital con un riesgo acorde a los activos en los que se invierte.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido superior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido del 0,47%. Los recortes de los tipos de interés en todos los tramos de la curva, ha sido el factor más relevante en la mejora de la rentabilidad del fondo.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 100.043 a 100.042, correspondiendo 93.531 a la clase cartera y 6.511 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 426.775 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.664.869 miles de euros, correspondiendo 1.249.767 miles de euros a la clase cartera y 415.102 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 3,29% para la clase estándar y del 3,57% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,50% para la clase estándar (los gastos directos del fondo son del 0,49% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,01%) y de un 0,22% 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 (2,85%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel nacional hemos invertido en bonos y Letras del Tesoro y en pagarés de Kutxabank.

A nivel internacional, las inversiones han sido en bonos y letras italianas, francesas y alemanas, en la agencia del estado alemán KFW, en deuda corporativa de Assa Abloy y Sandoz y en deuda financiera de Unicredito.

Hemos reducido la duración y la sensibilidad al crédito del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo, no se han empleado instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 31 de diciembre es del 0,00%.

Durante el periodo no ha habido ninguna bajada de rating en activos que forman parte de la cartera. Sin embargo, sí hemos asistido a varias subidas de rating, concretamente en RCI Banque, Sagax, Banco Comercial Portugués, Caixa Geral de Depósitos y Portugal, afectando al 1,72% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 1,56% frente al 0,47% de la Letra Tesoro a un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Con fecha 13 de diciembre de 2023, se ha inscrito en los registros de CNMV la actualización del folleto de KUTXABANK BONO, FI al objeto de solventar un error en la redacción de la política de inversión del fondo de la versión inscrita en enero de 2023

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 20.100,66 euros (0,00% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores Sustainalytics, Societe Generale, UBS, MINI y JP Morgan. El importe presupuestado para el próximo año es 24.141,78 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 continuará la incertidumbre sobre la actuación de los Banco Centrales y su efecto en el crecimiento económico. El ciclo de subidas de tipos podría haber hecho techo, aunque los niveles de inflación generan todavía dudas. A medida que haya una mayor visibilidad en este sentido, las inversiones se orientarán a aprovechar las oportunidades que se presenten.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,30 2026-10-31	EUR	72.179	4,34	0	0,00
ES00000126Z1 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,60 2025-04-30	EUR	9.767	0,59	9.598	0,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		81.945	4,93	9.598	0,78
ES0L02408091 - LETRA ESTADO ESPAÑA 3,66 2024-08-09	EUR	42.486	2,55	0	0,00
ES0001351594 - BONO JUNTA CASTILLA-LEON 0,34 2023-10-31	EUR	0	0,00	29.814	2,41
ES0000012B62 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,35 2023-07-30	EUR	0	0,00	8.054	0,65
ES0201450022 - BONO DIPUTA FORAL ALAVA 2023-12-29	EUR	0	0,00	3.045	0,25
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		42.486	2,55	40.913	3,31
ES0343307031 - BONO KUTXABANK 4,75 2027-06-15	EUR	7.357	0,44	7.133	0,58
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP 0,50 2027-09-08	EUR	6.110	0,37	5.707	0,46
ES0343307015 - BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	12.885	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.468	0,81	25.724	2,08
ES05134248D8 - PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 4,06 2024-01-08	EUR	29.377	1,76	29.383	2,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305520001 - BONO F.T.A. SANT.CONSUMO 4,63 2032-09-18	EUR	5.333	0,32	6.946	0,56
ES0343307015 - BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	13.208	0,79	0	0,00
ES0312298096 - BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	0	0,00	258	0,02
ES0370154009 - BONO AYT KUTXA HIP.2A 4,08 2059-10-15	EUR	87	0,01	98	0,01
ES0370153001 - BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 4,14 2044-04-22	EUR	42	0,00	45	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		48.047	2,88	36.730	2,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		185.946	11,17	112.965	9,13
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		185.946	11,17	112.965	9,13
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		185.946	11,17	112.965	9,13
DE0001102622 - BONO ESTADO ALEMANIA 2,10 2029-11-15	EUR	48.408	2,91	9.783	0,79
IT0005410912 - BONO ESTADO ITALIA 1,40 2025-05-26	EUR	16.088	0,97	16.194	1,31
IT0005327306 - BONO ESTADO ITALIA 1,45 2025-05-15	EUR	23.395	1,41	22.896	1,85
US9128283W81 - BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	10.076	0,61	10.031	0,81
PTOTEUOE0019 - BONO ESTADO PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	4.711	0,28	4.601	0,37
IT0005210650 - BONO ESTADO ITALIA 1,25 2026-12-01	EUR	71.512	4,30	0	0,00
IT0005127086 - BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	35.810	2,15	34.807	2,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		210.000	12,63	98.312	7,94
DE000BUOE097 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA 3,72 2024-09-18	EUR	19.427	1,17	0	0,00
FR0128071059 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 3,81 2024-10-02	EUR	49.810	2,99	0	0,00
IT0005566184 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 4,02 2024-03-28	EUR	23.950	1,44	0	0,00
DE000BUOE048 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA 3,26 2024-04-17	EUR	126.239	7,58	126.058	10,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		219.426	13,18	126.058	10,18
XS2715297672 - BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-04-17	EUR	6.739	0,40	0	0,00
IT0005570988 - BONO UNICREDIT SPA 4,60 2030-02-14	EUR	17.236	1,04	0	0,00
DE000A2TSTU4 - BONO KFW 3,32 2026-09-30	EUR	69.692	4,19	0	0,00
XS2678226114 - BONO ASSA ABLOY AB-B 3,88 2030-09-13	EUR	3.152	0,19	0	0,00
PTEDPUOM0008 - BONO EDP-ENERGIAS DE PORT 3,88 2028-06-26	EUR	9.264	0,56	8.993	0,73
XS2635622595 - BONO OP CORP. BANK PLC 4,00 2028-06-13	EUR	4.346	0,26	4.197	0,34
XS2630448434 - BONO NIBC BANK NV 6,38 2025-12-01	EUR	4.299	0,26	4.077	0,33
FR0014001M4 - BONO CAISSE DES DEPOTS 3,00 2028-05-25	EUR	3.065	0,18	2.980	0,24
XS2606264005 - BONO FORTUM OYJ 4,00 2028-05-26	EUR	6.157	0,37	8.051	0,65
XS2623957078 - BONO ENI SPA 3,63 2027-05-19	EUR	0	0,00	8.661	0,70
FR0014001H6 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,88 2028-05-22	EUR	3.681	0,22	3.575	0,29
XS2623501181 - BONO CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	22.378	1,34	21.632	1,75
XS2618690981 - BONO SANT CONSUMER FINANCI 4,13 2028-05-05	EUR	6.725	0,40	6.449	0,52
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	7.571	0,45	7.401	0,60
XS2592650373 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	7.587	0,46	7.308	0,59
XS2589712996 - BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 4,16 2028-05-20	EUR	23.228	1,40	22.472	1,82
XS2589260723 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,00 2031-02-20	EUR	18.730	1,13	17.984	1,45
AT0000432RPO - BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16	EUR	9.310	0,56	9.161	0,74
XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	5.434	0,33	5.342	0,43
DE000A11QJP7 - BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026-02-02	EUR	11.582	0,70	11.290	0,91
XS2579324869 - BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,75 2028-01-25	EUR	12.749	0,77	12.301	0,99
XS2559379529 - BONO RAIFFEISEN BANK ZRT 8,75 2025-11-22	EUR	0	0,00	5.631	0,45
XS2558916693 - BONO BERDROLA FINANZAS 3,13 2028-11-22	EUR	9.240	0,56	8.956	0,72
DE000A30VQA4 - BONO VONOVIA SE 4,75 2027-05-23	EUR	3.847	0,23	3.638	0,29
XS2555412001 - BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	0	0,00	4.400	0,36
XS2555420103 - BONO UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	4.816	0,29	4.638	0,37
PTBCPBOM0062 - BONO B.COM.PORTUGUES 8,50 2025-10-25	EUR	0	0,00	1.981	0,16
XS2502220929 - BONO AMCO ASSET MANAGE 4,38 2026-03-27	EUR	6.253	0,38	6.105	0,49
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	7.853	0,47	7.683	0,62
XS2535724772 - BONO VIER GAS TRANSPORT 4,00 2027-09-26	EUR	0	0,00	7.299	0,59
DE000CZ43ZB3 - BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	EUR	5.548	0,33	5.324	0,43
DE000A30VPL3 - BONO AMPRION GMBH 3,45 2027-09-22	EUR	4.446	0,27	4.309	0,35
FR001400CRG6 - BONO RCI BANQUE SA 4,88 2028-09-21	EUR	5.285	0,32	4.985	0,40
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	6.253	0,38	6.093	0,49
XS2531420656 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 3,88 2029-03-09	EUR	4.445	0,27	4.295	0,35
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	8.917	0,54	8.598	0,69
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	16.128	0,97	15.703	1,27
FR0013518081 - BONO SEB SA 1,38 2025-06-16	EUR	11.486	0,69	11.372	0,92
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	15.273	0,92	14.864	1,20
CH1194000340 - BONO UBS GROUP AG-REG 2,75 2027-06-15	EUR	13.851	0,83	13.244	1,07
XS2489627047 - BONO SBAB BANK AB 1,88 2025-12-10	EUR	6.969	0,42	6.820	0,55
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	4.279	0,26	4.120	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2486092492 - BONO DNE BANK ASA 1,63 2026-05-31	EUR	7.031	0,42	6.851	0,55
XS2487054004 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,38 2027-06-01	EUR	9.532	0,57	9.142	0,74
XS2485553866 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	EUR	22.416	1,35	21.873	1,77
XS2484586669 - BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 1,75 2025-05-25	EUR	14.394	0,86	14.054	1,14
XS2482936247 - BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	0	0,00	3.696	0,30
XS2482872418 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	4.601	0,28	4.502	0,36
XS2483607474 - BONO JING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	0	0,00	12.236	0,99
XS2481287808 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,25 2027-05-19	EUR	6.414	0,39	6.212	0,50
XS2480958904 - RENTA FIJA VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-09-18	EUR	5.637	0,34	5.504	0,44
XS2477935345 - BONO TENNET HOLDING BV 1,63 2026-11-17	EUR	9.902	0,59	9.583	0,77
DE000A3MP7J5 - BONO KFW 0,13 2025-06-30	EUR	38.284	2,30	0	0,00
XS2405390043 - BONO SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	14.281	0,86	13.667	1,10
XS2392462730 - BONO WERFENLIFE SA 0,50 2026-10-28	EUR	4.600	0,28	4.385	0,35
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	0	0,00	6.960	0,56
XS2385389551 - BONO HOLD.D'INF.ET DES ME 0,13 2025-09-16	EUR	4.236	0,25	4.071	0,33
XS2379637767 - BONO LHV GROUP 0,88 2025-09-09	EUR	0	0,00	4.779	0,39
XS2354685575 - BONO EEW ENERGY FROM WAST 0,36 2026-06-30	EUR	6.863	0,41	6.567	0,53
XS2343828448 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,38 2026-07-20	EUR	12.522	0,75	11.967	0,97
XS2343340852 - BONO AIB GROUP PLC 0,50 2027-11-17	EUR	9.788	0,59	9.295	0,75
FR0014002X43 - BONO BNP PARIBAS SA 0,25 2027-04-13	EUR	0	0,00	4.400	0,36
FR0013430733 - BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2026-07-01	EUR	6.768	0,41	6.467	0,52
XS2239553048 - BONO DAVIDE CAMPARI-MILAN 1,25 2027-10-06	EUR	6.652	0,40	6.409	0,52
FR0014000UC8 - BONO UNIBAIL RODAMCO 0,63 2027-05-04	EUR	13.594	0,82	12.664	1,02
XS2324321285 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,50 2027-03-24	EUR	12.765	0,77	12.201	0,99
XS2296207116 - BONO INVESTEC BANK 0,50 2027-02-17	EUR	10.384	0,62	9.651	0,78
FR0014001I68 - BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,25 2028-07-19	EUR	5.277	0,32	4.951	0,40
XS2242747181 - BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,16 2024-10-23	EUR	0	0,00	2.854	0,23
XS2243666125 - BONO JYSKE BANK A/S 0,38 2025-10-15	EUR	0	0,00	9.906	0,80
XS2238787415 - BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,00 2025-10-15	EUR	3.490	0,21	3.378	0,27
DE000CB0HRQ9 - BONO COMMERZBANK AG 0,75 2026-03-24	EUR	1.910	0,11	1.848	0,15
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	8.316	0,50	8.077	0,65
XS2190979489 - BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	6.505	0,39	6.029	0,49
XS2194283672 - BONO INFINEON TECHNOLOGIES 1,13 2026-06-24	EUR	5.821	0,35	5.663	0,46
PTGALCOM0013 - BONO GALP ENERGIA SGPS SA 2,00 2026-01-15	EUR	4.906	0,29	8.553	0,69
XS2190134184 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2026-06-16	EUR	4.806	0,29	4.676	0,38
XS2179037697 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	9.366	0,56	9.083	0,73
XS2175848170 - BONO VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-05-26	EUR	9.148	0,55	8.956	0,72
FR0013507852 - BONO CAPGEMINI SE 1,63 2026-04-15	EUR	5.889	0,35	5.717	0,46
DE000LB2CRG6 - BONO LBBW 0,38 2027-02-18	EUR	4.904	0,29	4.678	0,38
XS2106861771 - BONO MEDIOBANCA SPA 1,13 2025-04-23	EUR	5.517	0,33	5.391	0,44
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	0	0,00	5.679	0,46
XS2104051433 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	EUR	0	0,00	2.955	0,24
XS2075185228 - BONO HARLEY-DAVIDSON FIN. 0,90 2024-11-19	EUR	0	0,00	8.930	0,72
XS2076079594 - BONO BANCO DE SABADELL 0,63 2025-11-07	EUR	0	0,00	4.053	0,33
XS2025466413 - BONO ABERTIS INFRASTRUCT 0,63 2025-07-15	EUR	1.719	0,10	1.675	0,14
XS1851313863 - BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,75 2025-07-05	EUR	1.173	0,07	1.149	0,09
XS1493320656 - BONO CADENT FINANCE PLC 0,63 2024-09-22	EUR	0	0,00	3.354	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		687.224	41,31	636.624	51,41
XS2559379529 - BONO RAIFFEISEN BANK ZRT 8,75 2025-11-22	EUR	5.686	0,34	0	0,00
XS2555412001 - BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	4.466	0,27	0	0,00
PTBCPBOM0062 - BONO B.COM.PORTUGUES 8,50 2025-10-25	EUR	1.988	0,12	0	0,00
XS2489981485 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 2,26 2025-06-14	EUR	12.896	0,77	12.745	1,03
XS2018637913 - BONO SANT CONSUMER FINANC 0,38 2024-06-27	EUR	4.378	0,26	21.547	1,74
XS2367273195 - BONO BARCLAYS PLC 2,60 2024-04-22	EUR	12.447	0,75	12.378	1,00
DK0030505722 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,63 2024-04-22	EUR	11.662	0,70	11.448	0,92
BE0002840214 - BONO KBC GROUP NV 4,62 2025-02-23	EUR	5.014	0,30	5.021	0,41
PTESS20M0011 - BONO HAITONG BANK SA 5,41 2025-02-08	EUR	6.615	0,40	6.572	0,53
XS2436160779 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,10 2025-01-26	EUR	7.178	0,43	7.024	0,57
XS2406549464 - BONO DANSKE BANK A/S 0,01 2024-11-10	EUR	0	0,00	17.057	1,38
FI4000513403 - BONO BONUM PANKKI OYJ 4,75 2025-11-16	EUR	12.685	0,76	12.507	1,01
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	7.466	0,45	0	0,00
XS2379637767 - BONO LHV GROUP 0,88 2025-09-09	EUR	5.110	0,31	0	0,00
XS2306220190 - BONO ALD SA -0,02 2024-02-23	EUR	0	0,00	5.166	0,42
XS1059385861 - BONO ACCIONA SA 5,55 2024-04-29	EUR	5.600	0,34	5.474	0,44
XS2264980363 - BONO CNH INDUSTRIAL FIN E 0,03 2024-04-01	EUR	0	0,00	8.434	0,68
XS2242747181 - BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,16 2024-10-23	EUR	2.921	0,18	0	0,00
XS2243666125 - BONO JYSKE BANK A/S 0,38 2025-10-15	EUR	10.176	0,61	0	0,00
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	5.821	0,35	0	0,00
XS2104051433 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	EUR	3.068	0,18	0	0,00
XS2081491727 - BONO FCC SERV.MEDIO AMB. 2023-12-04	EUR	0	0,00	8.296	0,67
XS2074662805 - BONO BAVARIAN SKY GER 9,06 2026-12-20	EUR	0	0,00	89	0,01
XS2075185228 - BONO HARLEY-DAVIDSON FIN. 0,90 2024-11-19	EUR	9.129	0,55	0	0,00
XS2076079594 - BONO BANCO DE SABADELL 0,63 2025-11-07	EUR	4.164	0,25	0	0,00
XS2023633931 - BONO BANK OF IRELAND GROU 0,75 2023-07-08	EUR	0	0,00	10.091	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2022425297 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	8.335	0,50	8.190	0,66
XS1936805776 - BONO CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	2.613	0,16	2.590	0,21
XS1897489578 - BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	0	0,00	2.269	0,18
XS1880919383 - BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	0	0,00	1.342	0,11
XS1877540465 - BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	1.402	0,08	1.373	0,11
XS1827891869 - BONO SPAREBANK 1 SMN 0,75 2023-07-03	EUR	0	0,00	2.000	0,16
XS1072141861 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	3.943	0,24	3.932	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		154.763	9,30	165.547	13,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.271.414	76,42	1.026.541	82,91
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		1.271.414	76,42	1.026.541	82,91
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
LU1437018168 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	40.238	2,42	38.105	3,08
TOTAL IIC		40.238	2,42	38.105	3,08
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.311.651	78,84	1.064.646	85,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.497.598	90,01	1.177.610	95,12

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

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

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

retributiva.

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

Como parte de la evaluación anual central e independiente que realiza el Consejo de Administración de la Entidad, el “Marco de Política Retributiva de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.” se actualiza regularmente, para su adecuación a los cambios internos que se vayan produciendo y a los requerimientos normativos establecidos por las autoridades competentes.

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

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