KUTXABANK RF CARTERAS, FI

Nº Registro CNMV: 4202

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: KUTXABANK **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: Baa1 (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

944017014

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: 05/03/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 1 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 total, directa ó indirectamente a través de IIC (hasta un 10% del patrimonio), en activos de renta fija pública y/o privada, negociados en mercados organizados. Se podrá invertir asimismo en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos. Los emisores y mercados serán principalmente de países de la zona euro y, en menor medida, de otros países miembros de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.
Las emisiones de renta fija tendrán calidad crediticia tanto alta (rating mínimo A-) como media (rating entre BBB+ y BBB-), pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición a renta fija en emisiones de calidad baja (rating inferior a BBB-). Si alguna emisión no ha sido calificada, se tendrá en cuenta la calificación crediticia del emisor. Los rating citados son los otorgados por S&P ó equivalentes por otras agencias.
La duración media de la cartera será inferior a dos años.
La exposición a riesgo divisa será inferior al 10% de la exposición total.
La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.
Las IIC en las que se invierte, serán IIC financieras de Renta Fija 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,44	0,79	1,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,48	3,93	3,70	3,26

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	236.582.673,37	239.599.559,46
Nº de Partícipes	94.999	94.347
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.571.099	6,6408
2023	1.077.366	6,4143
2022	1.309.582	6,1998
2021	1.916.327	6,2442

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,16	0,00	0,16	0,32	0,00	0,32	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,53	0,74	1,13	0,87	0,75	3,46	-0,71	-0,47	-0,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	30-10-2024	-0,04	23-03-2024	-0,15	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,06	22-11-2024	0,07	22-01-2024	0,16	15-03-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,28	0,26	0,24	0,17	0,40	0,51	0,53	0,14	0,08
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,59	0,41	0,41	0,54	1,09	0,86	0,23	0,17
BLOOMBERG EUR SHORT TRESUARY	0,21	0,25	0,23	0,14	0,19	0,37	0,33	0,16	0,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,41	0,41	0,42	0,42	0,41	0,41	0,33	0,23	0,13

(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.

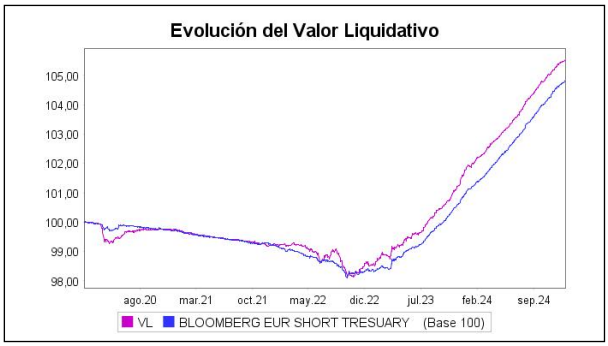
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,32	0,29	0,30

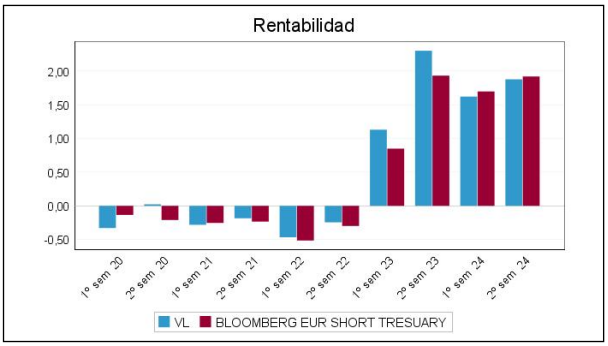
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	6.074.483	385.003	2,83
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.331.945	94.505	3,51
Renta Fija Mixta Internacional	736.821	69.938	2,97
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.323.567	113.280	1,77
Renta Variable Euro	1.765.802	294.363	-0,38
Renta Variable Internacional	5.109.891	665.077	3,32
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	671.612	19.446	2,12
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	598.203	91.977	-3,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.238.180	24.982	1,55
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	609.080	13.129	1,69
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.358.959	94.530	1,91
Total fondos	24.818.543	1.866.230	2,23

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.423.395	90,60	1.474.492	94,41
* Cartera interior	116.878	7,44	107.003	6,85
* Cartera exterior	1.288.348	82,00	1.345.802	86,17
* Intereses de la cartera de inversión	18.169	1,16	21.687	1,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	147.788	9,41	87.369	5,59
(+/-) RESTO	-84	-0,01	-72	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.571.099	100,00 %	1.561.789	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)	1.561.789	1.077.366	1.077.366	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,22	33,64	30,98	-103,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,85	1,62	3,48	23,75
(+) Rendimientos de gestión	2,05	1,82	3,89	22,27
+ Intereses	1,80	1,85	3,66	5,52
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	-0,02	0,24	-1.877,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-174,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,20	-0,41	10,42
- Comisión de gestión	-0,16	-0,16	-0,32	9,98
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	9,98
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,78
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	23,75
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-94,50
+ 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	-94,50
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.571.099	1.561.789	1.571.099	

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

3. Inversiones financieras

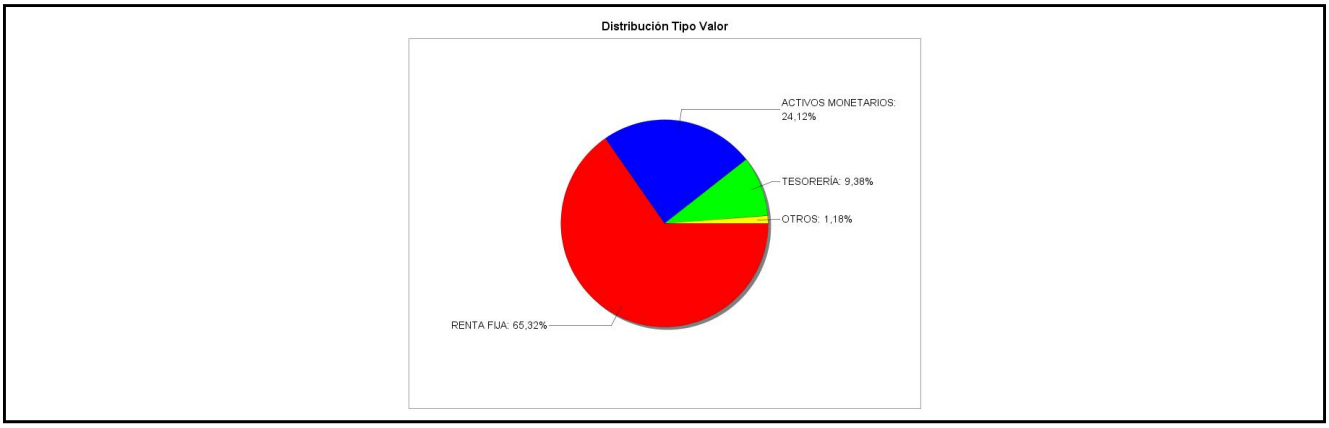
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	116.878	7,44	107.003	6,85
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	116.878	7,44	107.003	6,85
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	116.878	7,44	107.003	6,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.288.348	82,04	1.345.802	86,24
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	1.288.348	82,04	1.345.802	86,24
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	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 EXTERIOR	1.288.348	82,04	1.345.802	86,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.405.226	89,48	1.452.805	93,09

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

Hecho relevante 310154 del 18/12/2024
Otros hechos relevantes
Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2024

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 49.259.129,00 euros, suponiendo un 0,02%.

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 53.251.590,50 euros, suponiendo un 0,02%.

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 44.349.390,80 euros, suponiendo un 0,02%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 525.015,35 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 acelerado su senda correctiva, perdiendo protagonismo y pasando a un segundo plano en los discursos de las autoridades monetarias. En este entorno, los bancos centrales han virado su política monetaria acometiendo diversos recortes en los tipos de interés y anticipando nuevos movimientos a la baja en los próximos meses. Sin embargo, la victoria electoral de Trump y sus potenciales políticas económicas (tarifas, bajadas de impuestos, etc) han arrojado ciertas dudas en la parte final del semestre en relación a la evolución de la inflación y de las futuras actuaciones de los bancos centrales. En Europa, por su parte, la economía sigue sin despegar afectada por la debilidad macroeconómica a nivel global, si bien las tasas de empleo se mantienen en niveles saludables por el momento. Adicionalmente, la inestabilidad política en Francia y el adelanto electoral en Alemania abren un nuevo periodo de incertidumbre en el Viejo Continente. Mientras tanto, en China, la economía sigue mostrando signos de debilidad y las medidas de expansión económica anunciadas no parecen ser suficientemente contundentes para lograr los objetivos de crecimiento económico prometidos. Por otro lado, a lo largo del semestre, los conflictos geopolíticos en curso (Oriente Medio, Ucrania) no han tenido repercusión alguna 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. Así, en el conjunto del semestre, los índices principales de renta variable han terminado mayoritariamente con comportamiento alcista (S&P-500 7,71%, Nasdaq-100 6,75%, Eurostoxx-50 0,04%, Ibex-35 5,95%, Nikkei 0,79%, MSCI Emerging -0,99%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido igualmente positivo. Así, la deuda corporativa ha mejorado levemente en el período (6 pb de contracción en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea ha mejorado de manera notoria (España mejora en 23 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora en 42pb). La deuda emergente, por su parte, también ha tenido un buen comportamiento en el periodo (39 pb de contracción en el índice EMBI).
En cuanto a la deuda pública, el inicio de las bajadas de tipos por parte de los bancos centrales ha provocado que el semestre se salde con un notable recorte de tipos en los tramos más cortos mientras que en los plazos más largos el comportamiento ha sido mixto. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado 17 pb hasta niveles de 4,57% mientras que en la parte alemana, ha estrechado 13 pb hasta niveles de 2,37%. En los tramos cortos de la curva, hemos visto fuertes recortes de tipos. Así, en EEUU el bono a 2 años corrige 51 pb mientras que en Alemania la bajada ha sido de 75 pb. Por su parte, la TIR de la letra española a 12 meses ha recortado 119 pb hasta niveles de 2,20%.
Por último, a nivel de divisas, la fortaleza económica de EEUU y la victoria de Trump con sus agresivas políticas han beneficiado al dólar que se ha apreciado frente al euro (+3,35%), si bien cede terreno frente al yen (-2,29%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha operado en deuda pública, corporativa y financiera. Los emisores cuya deuda se ha operado han sido tanto nacionales como extranjeros. Estas actuaciones han reducido la duración de tipos de interés. Con todo, a la fecha de referencia (31/12/2024) la vida media de su cartera de activos de renta fija es de 0,51 años y la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta 3,09%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo (1,88%) ha sido inferior a la de su índice de referencia (1,92%) dado el menor riesgo del fondo. Éste se utiliza en términos meramente informativos o comparativos. Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Bono del Tesoro de Italia, Bono de la agencia del estado alemán KFW, deuda del Gobierno francés entre otros. Los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido las emisiones de RCI BANQUE, AAREAL BANK o BCP entre otros.

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

En este periodo, el fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 652 y una rentabilidad neta del 1,88 %, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 9.310 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 1.571.099 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,2%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido ligeramente inferior a la de la media de la gestora (2,23%). 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 deuda pública española, Abertis, entre otros.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda de gobiernos, en deuda corporativa de Loreal, Sparebank, entre otros.

Hemos reducido la duración 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 de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 31 de diciembre es del 0%, muy inferior al porcentaje máximo establecido en su folleto informativo.

Durante el periodo, hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Francia, entre otros. Las bajadas de rating han supuesto un 10,32% del patrimonio.

Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en emisores como BCP, ente otros. Las subidas de rating suponen un 1,21% 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 0,26% frente al 0,25% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, seguiremos monitorizando la evolución de las variables macroeconómicas y las medidas que tomen los principales bancos centrales en referencia al ritmo de bajadas de los tipos de interés. No esperamos un fuerte retroceso en el crecimiento económico y esperamos que la inflación continúe bajando. Importante serán también los episodios geopolíticos. La evolución de estos aspectos marcarán las inversiones, tratando de 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02506068 - LETRA|ESTADO ESPAÑA|2,64|2025-06-06	EUR	49.347	3,14	0	0,00
ES0L02408091 - LETRA|ESTADO ESPAÑA|3,66|2024-08-09	EUR	0	0,00	28.982	1,86
ES0L02407051 - LETRA|ESTADO ESPAÑA|3,66|2024-07-05	EUR	0	0,00	21.831	1,40
ES0000012K38 - BONO|ESTADO ESPAÑA|3,43|2025-05-31	EUR	11.181	0,71	11.139	0,71
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		60.528	3,85	61.952	3,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES05134248V0 - PAGARE|KUTXABAN EMPRESTITOS|2,96|2025-05-02	EUR	44.385	2,83	0	0,00
ES05134248I7 - PAGARE|KUTXABAN EMPRESTITOS|3,92|2024-10-31	EUR	0	0,00	34.267	2,19
ES0343307015 - BONO|KUTXABANK|0,50|2024-09-25	EUR	0	0,00	10.784	0,69
ES0317046003 - BONO|CEDULAS TDA 6|3,88|2025-05-23	EUR	11.966	0,76	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		56.350	3,59	45.051	2,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		116.878	7,44	107.003	6,85
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		116.878	7,44	107.003	6,85
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		116.878	7,44	107.003	6,85
FR0010916924 - BONO|ESTADO FRANCIA|3,50|2026-04-25	EUR	17.217	1,10	7.558	0,48
FR0012938116 - BONO|ESTADO FRANCIA|1,00|2025-11-25	EUR	0	0,00	141.234	9,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		17.217	1,10	148.793	9,52
EU000A3L6N78 - ACTIVOS|ESTADO EUROPEAN UNIO|2,71|2025-06-06	EUR	9.871	0,63	0	0,00
EU000A3L48E6 - ACTIVOS|ESTADO EUROPEAN UNIO|2,80|2025-05-09	EUR	30.529	1,94	0	0,00
EU000A4DMKV8 - ACTIVOS|MEC.EUROP. DE ESTAB.|3,05|2025-04-17	EUR	49.297	3,14	0	0,00
FR0128537174 - ACTIVOS|ESTADO FRANCIA|3,27|2025-01-08	EUR	39.500	2,51	0	0,00
IT0005596538 - ACTIVOS|ESTADO ITALIA|3,72|2024-11-29	EUR	0	0,00	98.312	6,29
FR0012938116 - BONO|ESTADO FRANCIA|1,00|2025-11-25	EUR	142.385	9,06	0	0,00
EU000A3K4ER6 - ACTIVOS|ESTADO EUROPEAN UNIO|3,84|2024-08-09	EUR	0	0,00	42.247	2,71
EU000A3K4ER6 - ACTIVOS|ESTADO EUROPEAN UNIO|3,84|2024-08-09	EUR	0	0,00	9.039	0,58
EU000A3K4ER6 - ACTIVOS|ESTADO EUROPEAN UNIO|3,84|2024-08-09	EUR	0	0,00	7.663	0,49
FR0128227792 - ACTIVOS|ESTADO FRANCIA|3,63|2025-01-02	EUR	40.272	2,56	40.276	2,58
FR0128227792 - ACTIVOS|ESTADO FRANCIA|3,55|2025-01-02	EUR	58.199	3,70	58.182	3,73
DE000BU22031 - BONO|ESTADO ALEMANIA|3,10|2025-12-12	EUR	113.998	7,26	0	0,00
FR0011427848 - BONO|ESTADO FRANCIA|0,25|2024-07-25	EUR	0	0,00	24.433	1,56
IT0005567778 - ACTIVOS|ESTADO ITALIA|4,01|2024-10-14	EUR	0	0,00	92.484	5,92
IT0005567778 - ACTIVOS|ESTADO ITALIA|4,04|2024-10-14	EUR	0	0,00	19.495	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011962398 - BONO|ESTADO FRANCIA|1,75|2024-11-25	EUR	0	0,00	19.963	1,28
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		484.052	30,80	412.093	26,39
FR0013412947 - BONO|BANQ.FED.CRED.MUTUEL|0,75|2026-06-08	EUR	9.602	0,61	0	0,00
XS2941360963 - BONO|VW FIN SERV AG|3,25|2027-05-19	EUR	9.602	0,61	0	0,00
FR001400U1B5 - BONO|SOC.GENERALE SA|3,00|2027-02-12	EUR	11.188	0,71	0	0,00
FR001400TSJ2 - BONO|LVMH MOET VUITTON|2,75|2027-11-07	EUR	7.632	0,49	0	0,00
FR001400TT34 - BONO|L´OREAL SA|2,50|2027-11-06	EUR	8.991	0,57	0	0,00
XS1344751968 - CEDULAS|ABN AMRO BANK NV|0,88|2026-01-14	EUR	5.788	0,37	0	0,00
XS2465792294 - BONO|CELLNEX FINANCE CO|2,25|2026-04-12	EUR	9.912	0,63	0	0,00
XS2559580548 - BONO|FRESENIUS SE & CO KG|4,25|2026-05-28	EUR	5.115	0,33	0	0,00
XS1074208270 - BONO|ENBW INTL FINANCE BV|2,50|2026-06-04	EUR	4.494	0,29	0	0,00
DE000A351MM7 - BONO|KFW|2,88|2026-05-29	EUR	37.275	2,37	36.865	2,36
XS2573331324 - BONO|ABN AMRO BANK NV|3,63|2026-01-10	EUR	0	0,00	7.706	0,49
XS2826614898 - BONO|SYDBANK A/S|4,13|2027-09-30	EUR	8.682	0,55	8.540	0,55
XS2827693446 - BONO|SWISSCOM FINANCE BV|3,50|2026-05-29	EUR	6.282	0,40	6.219	0,40
XS2801964284 - BONO|JEFFERIES FINAN GR|3,88|2026-04-16	EUR	9.491	0,60	9.401	0,60
XS1957442541 - BONO|SNAM SPA|1,25|2025-08-28	EUR	0	0,00	10.444	0,67
XS2555178644 - BONO|ADIDAS AG|3,00|2025-11-21	EUR	0	0,00	6.842	0,44
FR001400E904 - BONO|RCI BANQUE SA|4,13|2025-12-01	EUR	0	0,00	13.243	0,85
XS2720095541 - BONO|TAPESTRY INC|5,35|2025-11-27	EUR	0	0,00	3.048	0,20
PTBCP2OM0058 - BONO|B.COM.PORTUGUES|5,63|2026-10-02	EUR	0	0,00	6.641	0,43
FR001400KI02 - BONO|KERING SA|3,75|2025-09-05	EUR	0	0,00	7.010	0,45
XS2630448434 - BONO|NIBC BANK NV|6,38|2025-12-01	EUR	0	0,00	1.239	0,08
XS2629047254 - BONO|SWEDBANK AB|4,63|2026-05-30	EUR	13.276	0,85	13.288	0,85
XS2625195891 - BONO|INTESA SAN PAOLO SPA|4,00|2026-05-19	EUR	6.399	0,41	6.327	0,41
XS2597671051 - BONO|SACYR SA|6,30|2026-03-23	EUR	5.269	0,34	5.231	0,33
XS2585977882 - CEDULAS|UNICREDIT BANK CZECH|3,63|2026-02-15	EUR	6.546	0,42	6.473	0,41
XS2583352443 - BONO|VOLVO TREASURY AB|3,50|2025-11-17	EUR	0	0,00	3.391	0,22
AT0000A32RP0 - BONO|HYPO VORARLBERG.BANK|4,13|2026-02-16	EUR	6.552	0,42	6.493	0,42
DE000A11QJP7 - BONO|OLDENB.LANDESBANK|5,63|2026-02-02	EUR	11.392	0,73	11.328	0,73
DE000HV2AZC4 - CEDULAS|UNICREDIT BANK AG|3,00|2026-07-13	EUR	13.129	0,84	12.933	0,83
XS2538366878 - BONO|BANCO SANTANDER S.A.|3,63|2026-09-27	EUR	0	0,00	8.495	0,54
XS2533012790 - BONO|COCA-COLA HBC FINAN.|2,75|2025-09-23	EUR	0	0,00	4.913	0,31
XS2526835694 - BONO|RAIFFEISEN BANK INT|4,13|2025-09-08	EUR	0	0,00	3.506	0,22
XS2482936247 - BONO|RWE AG|2,13|2026-05-24	EUR	6.468	0,41	0	0,00
XS2051361264 - BONO|AT&T INC|0,25|2026-03-04	EUR	10.839	0,69	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		213.921	13,64	199.577	12,79
XS2967068680 - PAGARE|FCC SERV.MEDIO AMB.|3,25|2025-02-19	EUR	7.858	0,50	0	0,00
XS1877846110 - BONO|TELEF.EMISIONES SAU|1,50|2025-09-11	EUR	3.073	0,20	0	0,00
XS2632933631 - BONO|BANK OF MONTREAL|3,33|2025-06-06	EUR	11.318	0,72	0	0,00
FR0128952845 - PAGARE|TELEPERFORMANCE|3,09|2025-02-28	EUR	11.168	0,71	0	0,00
DE000A254PS3 - BONO|KFW|0,01|2025-03-31	EUR	29.899	1,90	0	0,00
IT0005364663 - CEDULAS|INTESA SAN PAOLO SPA|1,00|2025-09-25	EUR	7.239	0,46	0	0,00
BE6355573369 - BONO|BELFIUS BANK SA/NV|3,24|2026-09-17	EUR	11.217	0,71	0	0,00
XS1577962084 - BONO|BAXTER INTERNATIONAL|1,30|2025-05-30	EUR	1.484	0,09	0	0,00
XS2910447866 - PAGARE|ABERTIS INFRAESTRUCT|3,55|2025-01-16	EUR	8.905	0,57	0	0,00
XS2880093765 - BONO|VW INT FINANCE NV|3,58|2026-08-14	EUR	11.410	0,73	0	0,00
XS1591781452 - BONO|AMERICAN TOWER CORP|1,38|2025-04-04	EUR	5.425	0,35	0	0,00
XS2871022245 - PAGARE|REPSOL EUR.FINANCE|3,65|2025-01-29	EUR	14.836	0,94	0	0,00
DE000A3LZW01 - BONO|MERCEDES-BENZ INTER|3,02|2026-06-11	EUR	14.885	0,95	0	0,00
XS2869552310 - PAGARE|IBERDROLA INTERNAT.|3,60|2025-02-21	EUR	14.712	0,94	0	0,00
XS2838892623 - PAGARE|ABERTIS INFRAESTRUCT|4,07|2024-09-25	EUR	0	0,00	9.190	0,59
FR0128654953 - PAGARE|TELEPERFORMANCE|4,09|2024-11-29	EUR	0	0,00	8.679	0,56
XS2833372787 - PAGARE|REPSOL EUR.FINANCE|4,11|2024-07-29	EUR	0	0,00	15.401	0,99
XS2573331324 - BONO|ABN AMRO BANK NV|3,63|2026-01-10	EUR	7.779	0,50	0	0,00
XS2752874821 - BONO|CA AUTOBANK SPA IR|3,87|2026-01-26	EUR	7.341	0,47	4.225	0,27
XS2798096702 - BONO|DZ BANK AG|3,56|2026-04-05	EUR	13.990	0,89	13.984	0,90
XS1957442541 - BONO|SNAM SPA|1,25|2025-08-28	EUR	10.521	0,67	0	0,00
XS2794477518 - BONO|OP CORP. BANK PLC|3,12|2027-03-28	EUR	6.109	0,39	6.105	0,39
DE000A1Z0TA4 - BONO|JAB HOLDINGS|1,63|2025-04-30	EUR	5.970	0,38	5.961	0,38
FR001400OTT0 - BONO|BNP PARIBAS SA|3,15|2026-03-20	EUR	15.725	1,00	15.704	1,01
XS2555178644 - BONO|ADIDAS AG|3,00|2025-11-21	EUR	6.899	0,44	0	0,00
DE000CZ45YA3 - BONO|COMMERZBANK AG|3,57|2027-03-12	EUR	3.114	0,20	3.113	0,20
XS2754071350 - BONO|BANQUE INTER A LUXE|3,86|2026-02-01	EUR	6.009	0,38	6.007	0,38
XS1091654761 - BONO|INTERN.DISTRIB.SERV.|2,38|2024-07-29	EUR	0	0,00	1.390	0,09
XS1088274672 - BONO|2I RETE GAS SPA|3,00|2024-07-16	EUR	0	0,00	5.379	0,34
DE000LB39BG3 - BONO|LANDESB.BADEN-WUERT|3,73|2026-11-09	EUR	10.638	0,68	10.594	0,68
DE000A3E5XK7 - BONO|KFW|3,47|2024-11-15	EUR	0	0,00	52.619	3,37
XS2755773087 - PAGARE|IBERDROLA INTERNAT.|3,97|2024-07-24	EUR	0	0,00	14.616	0,94
XS2444424639 - BONO|GENERAL MOTOR FIN CO|1,00|2025-02-24	EUR	11.831	0,75	11.830	0,76
XS2745115597 - BONO|NATWEST MARKETS PLC|3,87|2026-01-09	EUR	19.077	1,21	19.090	1,22
DE000A254PM6 - BONO|KFW|0,00|2025-02-18	EUR	29.976	1,91	0	0,00
FR001400E904 - BONO|RCI BANQUE SA|4,13|2025-12-01	EUR	13.321	0,85	0	0,00
XS2719281227 - BONO|INTESA SAN PAOLO SPA|3,81|2025-11-16	EUR	14.982	0,95	14.991	0,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2536730448 - BONO|SPAREBANK 1 SMN|3,13|2025-12-22	EUR	10.049	0,64	0	0,00
XS2613667976 - BONO|TOYOTA MOTOR FIN. BV|3,63|2025-04-24	EUR	2.689	0,17	2.687	0,17
PTBCP2OM0058 - BONO|B.COM.PORTUGUES|5,63|2026-10-02	EUR	6.635	0,42	0	0,00
XS2687832886 - BONO|DAIMLER TRUCK FINANC|3,36|2025-03-18	EUR	7.217	0,46	7.223	0,46
FR001400KI02 - BONO|KERING SA|3,75|2025-09-05	EUR	7.047	0,45	0	0,00
XS2634593854 - BONO|LINDE PLC|3,63|2025-06-12	EUR	5.317	0,34	5.298	0,34
FR001400I9F5 - BONO|ARVAL SERVICE LEASE|2024-12-02	EUR	0	0,00	5.431	0,35
XS2630448434 - BONO|NIBC BANK NV|6,38|2025-12-01	EUR	1.237	0,08	0	0,00
DE000A2TSTS8 - BONO|KFW|3,19|2024-07-04	EUR	0	0,00	90.412	5,79
XS2197342129 - BONO|OP CORP. BANK PLC|0,13|2024-07-01	EUR	0	0,00	4.846	0,31
XS2583352443 - BONO|VOLVO TREASURY AB|3,50|2025-11-17	EUR	3.417	0,22	0	0,00
XS2458558934 - BONO|ACCIONA FINAN FILIAL|1,20|2025-03-17	EUR	3.734	0,24	3.720	0,24
XS2582358789 - BONO|PKO BANK POLSKI SA|5,63|2026-02-01	EUR	5.353	0,34	5.392	0,35
DE000A3LC4C3 - BONO|TRATON FIN. LUXEMB.|4,13|2025-01-18	EUR	11.033	0,70	11.031	0,71
XS2577740157 - BONO|TORONTO-DOMINIO BANK|4,35|2025-01-20	EUR	0	0,00	21.655	1,39
XS2078696866 - BONO|GRENKE FINANCE PL|0,63|2025-01-09	EUR	4.052	0,26	4.095	0,26
FR001400F315 - BONO|SOC.GENERALE SA|3,63|2025-01-13	EUR	11.308	0,72	11.325	0,73
XS2573331837 - BONO|ABN AMRO BANK NV|3,62|2025-01-10	EUR	13.009	0,83	13.024	0,83
XS2560100468 - BONO|VW FINAN SERV NV|3,75|2024-11-25	EUR	0	0,00	17.206	1,10
XS2555412001 - BONO|CESKA SPORITELNA AS|6,69|2025-11-14	EUR	0	0,00	4.306	0,28
PTBCPBOM0062 - BONO|B.COM.PORTUGUES|8,50|2025-10-25	EUR	0	0,00	1.127	0,07
XS2538445581 - BONO|SYDBANK A/S|4,75|2025-09-30	EUR	0	0,00	14.023	0,90
XS2538366878 - BONO|BANCO SANTANDER S.A.|3,63|2026-09-27	EUR	15.959	1,02	0	0,00
XS2533012790 - BONO|COCA-COLA HBC FINAN.|2,75|2025-09-23	EUR	4.958	0,32	0	0,00
XS2526835694 - BONO|RAIFFEISEN BANK INT|4,13|2025-09-08	EUR	3.536	0,23	0	0,00
DE000AAR0355 - BONO|AAREAL BANK AG|4,50|2025-07-25	EUR	6.035	0,38	6.013	0,39
XS2491963638 - BONO|AIB GROUP PLC|3,63|2026-07-04	EUR	7.105	0,45	0	0,00
PTCGDNOM0026 - BONO|CAIXA GERAL DE DEPOS|2,88|2026-06-15	EUR	8.849	0,56	8.827	0,57
XS2485554088 - BONO|NATWEST MARKETS PLC|3,93|2025-08-27	EUR	19.936	1,27	20.002	1,28
XS2482872418 - BONO|FRESENIUS SE & CO KG|1,88|2025-05-24	EUR	2.987	0,19	2.949	0,19
DE000A3MP7J5 - BONO|KFW|0,13|2025-06-30	EUR	51.817	3,30	51.625	3,31
PTESS2OM0011 - BONO|HAITONG BANK SA|4,50|2025-02-08	EUR	7.896	0,50	7.906	0,51
XS2432293673 - BONO|ENEL FINANCE INTL NV|0,25|2025-11-17	EUR	7.846	0,50	0	0,00
FI4000513403 - BONO|BONUM PANKKI OYJ|4,57|2025-11-16	EUR	0	0,00	11.976	0,77
XS2397239000 - BONO|HEIMSTADEN BOSTAD TR|0,25|2024-10-13	EUR	0	0,00	6.482	0,42
XS2373796676 - BONO|CMB INTERNATIONAL LE|0,50|2024-09-16	EUR	0	0,00	9.840	0,63
XS2240507801 - BONO|INFORMA PLC|2,13|2025-10-06	EUR	7.429	0,47	0	0,00
FR0013429073 - BONO|BPCE SA|0,63|2024-09-26	EUR	0	0,00	7.452	0,48
XS1717591884 - BONO|BANCO SANTANDER S.A.|4,58|2024-11-21	EUR	0	0,00	10.587	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		573.158	36,50	585.339	37,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.288.348	82,04	1.345.802	86,24
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		1.288.348	82,04	1.345.802	86,24
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		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 EXTERIOR		1.288.348	82,04	1.345.802	86,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.405.226	89,48	1.452.805	93,09

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 2024 ha sido de 3.575 miles de euros, desglosada en 3.363 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 212 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 66 y 55, 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 1.147 miles de euros, correspondiendo 802 miles de euros a ocho altos

cargos (uno más que el año anterior por una nueva contratación al haber dos ceses voluntarios en 2024 en este colectivo): 694 miles de euros de remuneración fija y que incluye la aportación empresarial a la EPSV mencionada anteriormente y 108 miles de euros de remuneración variable) y 345 miles de euros a cuatro personas empleadas (una más que en 2023) : (326 miles de euros de remuneración fija incluyendo la aportación a la EPSV y 19 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 se ha asignado en 2024 por este concepto a este colectivo ha ascendido a 47 miles de euros, si bien ésta última es una mera previsión con los datos existentes al cierre del ejercicio, 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.