

KUTXABANK RF SELECCION CARTERAS, FI

Nº Registro CNMV: 5463

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: 26/06/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto 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).

Invierte en renta fija pública o privada, principalmente en euros, de emisores y mercados OCDE, con un máximo de exposición a países emergentes del 25%, incluidos instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y un máximo del 20% en depósitos, sin titulaciones. Invertirá en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes), que incluye hasta un 15% en bonos contingentes convertibles, y, en valores de renta fija de alta rentabilidad (high yield). Los bonos contingentes convertibles se emiten normalmente a perpetuidad, y en caso de que se produzca la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo.

La exposición a renta variable, será inferior al 15% de la exposición total.

Al menos el 50% de la exposición será en activos con calidad crediticia media (mínimo BBB-). El resto podrá estar invertido en activos de baja calidad crediticia o sin calificar. Bajadas sobrevenidas de rating no obliga a su venta. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o bajo rating puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

Las emisiones tendrán vencimiento esperado mayoritario 2 años anteriores o posteriores a diciembre 2027.

La duración media de la cartera será inferior a 7 años.

La exposición al riesgo divisa más valores de renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro, no superará el 30%.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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	0,02	0,00	0,03	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,50	3,94	3,72	3,29

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	221.703.502,39	212.531.328,11
Nº de Partícipes	95.006	94.355
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.386.247	6,2527
2023	1.182.040	5,9638
2022	1.102.065	5,5683
2021	1.028.835	6,2427

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	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,84	0,99	2,49	0,50	0,79	7,10	-10,80		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	30-10-2024	-0,31	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	06-11-2024	0,29	12-01-2024		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,53	1,29	1,22	1,55	1,96	3,13	5,37		
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,59	0,41	0,41	0,54	1,09	0,86		
IND. KB. RF SELECCION CARTERAS	3,03	3,12	2,55	3,10	3,34	4,83	5,94		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,98	2,98	3,07	3,18	3,29	3,41	3,93		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,23	0,23	0,23	0,23	0,91	0,90	0,91	

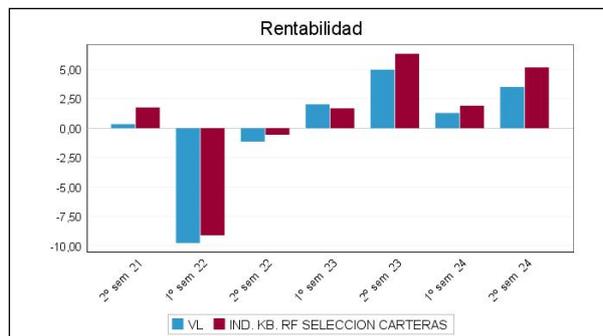
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Ultimo cambio vocación: 21/05/2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.261.501	91,00	1.186.904	92,45
* Cartera interior	84.562	6,10	82.636	6,44
* Cartera exterior	1.157.897	83,53	1.090.238	84,92
* Intereses de la cartera de inversión	19.042	1,37	14.030	1,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	125.458	9,05	97.391	7,59
(+/-) RESTO	-712	-0,05	-411	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	1.386.247	100,00 %	1.283.884	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)	1.283.884	1.182.040	1.182.040	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,27	7,03	11,18	-33,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,41	1,29	4,79	187,61
(+) Rendimientos de gestión	3,88	1,72	5,70	145,28
+ Intereses	1,68	1,70	3,38	7,84
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,20	0,03	2,31	9.263,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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	-156,68
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-342,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,46	-0,94	10,58
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	10,02
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	10,02
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	6,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,18
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	28,69
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	-96,73
+ 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	0,03	0,03	-96,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.386.247	1.283.884	1.386.247	

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

3. Inversiones financieras

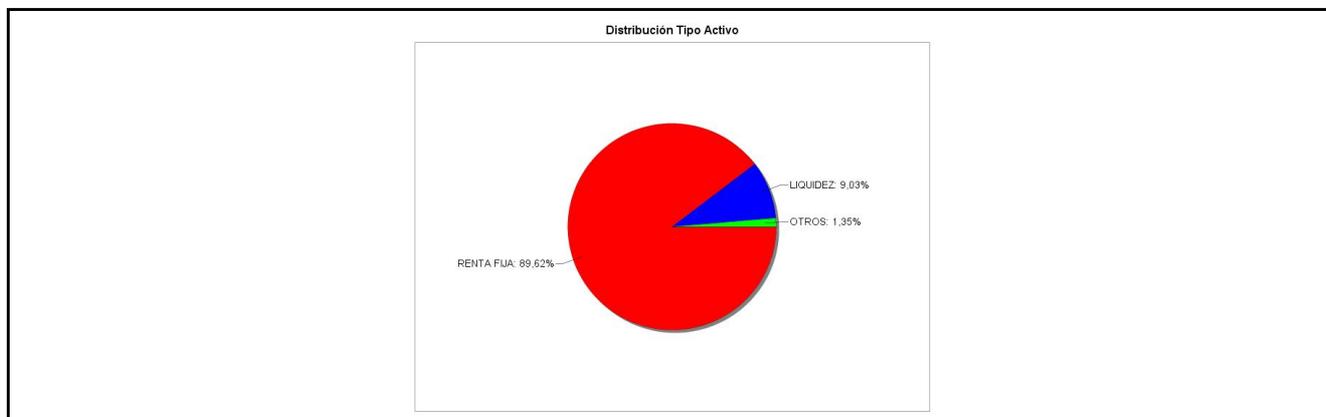
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	84.562	6,09	82.636	6,45
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	84.562	6,09	82.636	6,45
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	84.562	6,09	82.636	6,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.157.897	83,55	1.090.238	84,90
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	1.157.897	83,55	1.090.238	84,90
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	1.157.897	83,55	1.090.238	84,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.242.459	89,64	1.172.874	91,35

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

<p>Hecho relevante 310165 del 18/12/2024</p> <p>Otros hechos relevantes</p> <p>Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2024</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 782.125,54 euros, suponiendo un 0,00%.</p> <p>El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 3.137.189,98 euros, suponiendo un 0,00%.</p> <p>Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 484,88 euros, lo que supone un 0,00%.</p> <p>El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 669.443,88 euros, suponiendo un 0,00%.</p> <p>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.</p>
--

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 período (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 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, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública internacional, corporativa y financiera internacional, así como en deuda corporativa nacional. Así, a la fecha de referencia (31/12/2024) la vida media del fondo ha disminuido hasta 3,26 años y la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta 3,26%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (3,51%) ha sido inferior a la de su índice de referencia (5,17%) debido al menor riesgo del fondo. La composición del índice es la siguiente: 30% Bloomberg Barclays Inflation Linked Eurozone Inflation 1-10Y Total Return + 30% Bloomberg Barclays Pan-European Aggregate: 5-7 Years Total Return Index Unhedged EUR + 15% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index Value Unhedge + 15% Bloomberg Barclays European Banks CoCo Tier 1 Total Return Index Unhedged + 10% Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index Value Unhedged. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Bonos del Tesoro de Italia, Bono Heimstaden, Bono del Tesoro de España ligado a la inflación, Bono Banco Santander y Bono Cloplast, entre otros.

Por otro lado, los mayores detractores han sido Bono Elo Saca, Bono Bank Millennium, Bono Unicaja Banco, Bono Banco de Crédito Social Cooperativo y Bono Porsche auto, entre los más destacados.

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

En este periodo, el fondo ha tenido una subida en el número de participes de 651 y una rentabilidad neta del 3,51 %, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 102.363 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 1.386.247 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,46%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior 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 corporativa de FCC Servicios Medio Ambiente.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda pública de Rumanía y en la agencia del estado alemán KFW. En deuda financiera de PKO Bank Polski, Deutsche Bank y Dell Bank, así como en deuda corporativa de Novedo.

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

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 alcanza a 31 de diciembre el 11,22%, muy inferior al porcentaje máximo establecido en su folleto informativo.

Durante el periodo hemos asistido a varias subidas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en, Prosus, Jaguar Land Rover, Almirall, Chubb, Abanca, Elis, National Bank of Canada y Caixa Central de Credito Agricola, afectando al 2,09% del patrimonio.

Por otro lado, las bajadas de rating se han dado en Valeo, Faurecia, ZF Europe Finance y en el Estado de Francia, suponiendo éstos el 1,87% 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 1,29% frente al 3,12% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. Adicionalmente, la Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC. Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 17.868,86 euros, siendo los principales proveedores Sustainalytics, MINI, Societe Generale, UBS y Santander. El importe presupuestado para el próximo año es 18.876,61 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, el punto de mira estará en los anuncios de políticas económicas (tarifas, bajadas de impuestos, etc.) que pueda tomar la administración de Trump y el efecto que las mismas puedan tener tanto a nivel económico, como en las actuaciones de los Bancos Centrales. Seguiremos monitorizando el ritmo de bajadas de los tipos de interés. Esperamos un suave crecimiento económico en Europa ante incertidumbres políticas (Francia, Alemania) y por las posibles medidas que pueda tomar Trump. 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	%
ES0000012A89 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,45 2027-10-31	EUR	19.052	1,37	18.681	1,46
ES00000128S2 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,65 2027-11-30	EUR	28.422	2,05	28.065	2,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		47.475	3,42	46.746	3,65
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305199004 - BONO MAXAMCORP HOLDING SL 7,50 2026-12-04	EUR	4.059	0,29	3.999	0,31
ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 9,13 2171-04-25	EUR	880	0,06	854	0,07
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	5.426	0,39	5.370	0,42
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP 5,25 2028-09-14	EUR	3.173	0,23	3.125	0,24
ES02136790F4 - BONO BANKINTER 1,25 2032-12-23	EUR	4.529	0,33	4.399	0,34
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	2.423	0,17	2.390	0,19
ES0840609038 - BONO CAIXABANK 3,63 2169-12-14	EUR	3.599	0,26	3.290	0,26
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	1.305	0,09	1.186	0,09
ES0840609020 - BONO CAIXABANK 5,88 2170-01-09	EUR	3.004	0,22	2.893	0,23
ES0205045026 - BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	4.722	0,34	4.556	0,35
ES0239140017 - BONO INMOB.COLONIAL, S.A. 1,35 2028-10-14	EUR	3.966	0,29	3.827	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		37.087	2,67	35.889	2,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		84.562	6,09	82.636	6,45
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		84.562	6,09	82.636	6,45
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		84.562	6,09	82.636	6,45
XS1599193403 - BONO ESTADO RUMANIA 2,38 2027-04-19	EUR	3.880	0,28	0	0,00
IT0005240830 - BONO ESTADO ITALIA 2,20 2027-06-01	EUR	54.474	3,93	53.236	4,15
XS1385239006 - BONO REPUB. DE COLOMBIA 3,88 2026-03-22	EUR	5.913	0,43	5.834	0,45
IT0005274805 - BONO ESTADO ITALIA 2,05 2027-08-01	EUR	68.853	4,97	66.923	5,21
XS2262211076 - BONO ESTADO RUMANIA 1,38 2029-12-02	EUR	3.429	0,25	3.314	0,26
XS2135361686 - BONO ESTADO MEXICO 1,35 2027-09-18	EUR	2.571	0,19	2.492	0,19
IT0005387052 - BONO ESTADO ITALIA 0,40 2030-05-15	EUR	34.129	2,46	32.964	2,57
IT0005415416 - BONO ESTADO ITALIA 0,65 2026-05-15	EUR	10.693	0,77	10.695	0,83
FR0013410552 - BONO ESTADO FRANCIA 0,10 2029-03-01	EUR	13.890	1,00	13.749	1,07
IT0005388175 - BONO ESTADO ITALIA 0,65 2027-10-28	EUR	25.921	1,87	25.193	1,96
DE0001030567 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	13.898	1,00	13.886	1,08
IT0005246134 - BONO ESTADO ITALIA 1,30 2028-05-15	EUR	115.598	8,34	112.305	8,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		353.248	25,49	340.592	26,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
DE000A351Y94 - BONO KFW 2,38 2027-08-05	EUR	50.160	3,62	0	0,00
XS2545259876 - BONO DELL BANK INTERNATIO 4,50 2027-10-18	EUR	7.320	0,53	0	0,00
DE000DL19VB0 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,63 2031-05-19	EUR	7.117	0,51	0	0,00
XS2890435865 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2027-09-12	EUR	5.023	0,36	0	0,00
FR0014005EJ6 - BONO DANONE 1,00 2172-12-16	EUR	4.692	0,34	4.639	0,36
XS2715297672 - BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-04-17	EUR	4.927	0,36	4.852	0,38
XS2668070662 - BONO MAIRE TECNIMONT SPA 6,50 2028-10-05	EUR	5.315	0,38	5.272	0,41
XS2698603326 - BONO OTP BANK PLC 6,13 2027-10-05	EUR	6.251	0,45	6.167	0,48
AT0000A377W8 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 5,38 2028-10-04	EUR	3.674	0,27	3.600	0,28
XS2695009998 - BONO GRENKE FINANCE PL 7,88 2027-04-06	EUR	8.680	0,63	8.627	0,67
XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2027-09-18	EUR	6.584	0,47	6.459	0,50
NO0012938325 - BONO HOERMANN INDUSTRIES 7,00 2028-07-11	EUR	1.924	0,14	1.906	0,15
XS2638560156 - BONO CESKA SPORITELNA AS 5,94 2027-06-29	EUR	6.799	0,49	6.715	0,52
AT0000A34CN3 - BONO BANCA COMERC ROMANA 7,63 2027-05-19	EUR	8.472	0,61	8.451	0,66
XS2615940215 - BONO PORSCHE AUTO HOLD 4,50 2028-09-27	EUR	5.197	0,37	5.196	0,40
XS2560385796 - BONO ACT.CONST Y SERVIC 4,75 2026-11-30	EUR	2.873	0,21	2.845	0,22
XS2597991988 - BONO ASB BANK LIMITED 4,50 2027-03-16	EUR	3.137	0,23	3.092	0,24
XS2592650373 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	6.150	0,44	6.087	0,47
XS2592628791 - BONO NATWEST GROUP PLC 5,76 2034-02-28	EUR	2.496	0,18	2.432	0,19
XS2588884481 - BONO BANCO DE SABADELL 6,00 2033-08-16	EUR	2.796	0,20	2.727	0,21
XS2579324869 - BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,75 2028-01-25	EUR	11.335	0,82	11.109	0,87
XS2580221658 - BONO BERDROLA FINANZAS 4,88 2171-07-25	EUR	4.192	0,30	4.121	0,32
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	9.363	0,68	9.229	0,72
FR001400F877 - BONO SOC.GENERALE SA 7,88 2171-07-18	EUR	5.378	0,39	5.183	0,40
XS2576362839 - BONO BANK OF IRELAND GROU 4,88 2028-07-16	EUR	4.215	0,30	4.154	0,32
FR001400EA16 - BONO VALEO A 5,38 2027-05-28	EUR	5.626	0,41	5.565	0,43
XS2558395351 - BONO ENBW INTL FINANCE BV 3,63 2026-11-22	EUR	2.247	0,16	2.219	0,17
XS2558978883 - BONO CAIXABANK 6,25 2033-02-23	EUR	5.013	0,36	4.924	0,38
DE000A30VQA4 - BONO VONOVIA SE 4,75 2027-05-23	EUR	2.506	0,18	2.470	0,19
DE000C243ZB3 - BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	EUR	3.506	0,25	3.457	0,27
DE000A30VPL3 - BONO AMPRION GMBH 3,45 2027-09-22	EUR	3.237	0,23	3.170	0,25
XS2535283548 - BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 8,00 2026-09-22	EUR	0	0,00	2.532	0,20
XS2486270858 - BONO KONINKLIJKE KPN 6,00 2170-12-21	EUR	1.831	0,13	1.808	0,14
XS2526881532 - BONO TELIA CO AB 4,63 2082-12-21	EUR	3.420	0,25	3.351	0,26
XS2534786590 - BONO RAIFFEISEN BANK INT 7,38 2032-12-20	EUR	3.271	0,24	3.161	0,25
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	5.189	0,37	5.107	0,40
FR001400CKA4 - BONO SOC.GENERALE SA 5,25 2032-09-06	EUR	5.248	0,38	5.178	0,40
DK0030510995 - BONO NKT A/S 7,24 2171-07-01	EUR	988	0,07	1.005	0,08
XS2524143554 - BONO COOP. RABOBANK UA 3,88 2032-11-30	EUR	6.648	0,48	6.510	0,51
XS2524746687 - BONO ING GROEP NV 4,13 2033-08-24	EUR	3.883	0,28	3.790	0,30
XS2522879654 - BONO SWEDBANK AB 3,63 2032-08-23	EUR	1.916	0,14	1.872	0,15
CH1194000340 - BONO UBS GROUP AG-REG 2,75 2027-06-15	EUR	9.318	0,67	9.194	0,72
FI4000523550 - BONO HUHTAMAKI OYJ 4,25 2027-06-09	EUR	3.387	0,24	3.304	0,26
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	2.911	0,21	2.883	0,22
XS2486825669 - BONO VOLVO CAR AB-B 4,25 2028-05-31	EUR	3.484	0,25	3.404	0,27
XS2487054004 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,38 2027-06-01	EUR	6.325	0,46	6.194	0,48
XS2485553866 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	EUR	0	0,00	12.048	0,94
FR001400AK26 - BONO ELIS SA 4,13 2027-05-24	EUR	2.560	0,18	2.505	0,20
XS2481287808 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,25 2027-05-19	EUR	14.574	1,05	14.291	1,11
XS2480958904 - RENTA FIJA VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-09-18	EUR	0	0,00	1.951	0,15
XS2478690931 - BONO SKANDINAVINSKA BAN-A 1,75 2026-11-11	EUR	21.875	1,58	21.434	1,67
XS2477935345 - BONO TENNET HOLDING BV 1,63 2026-11-17	EUR	10.784	0,78	10.554	0,82
XS2455401328 - BONO SEGRO CAPITAL SARL 1,25 2026-03-23	EUR	10.641	0,77	10.400	0,81
DE000A3MQQV5 - BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,00 2048-06-23	EUR	2.818	0,20	2.750	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTMENYOM0005 - BONOJMOTA ENGL SGPS SA 4,25 2026-12-02	EUR	4.979	0,36	4.915	0,38
XS2406737036 - BONOINATURGY FINANCE BV 2,37 2170-02-23	EUR	8.514	0,61	8.425	0,66
XS2407028435 - BONOJVM ENERGETIKA ZRT 0,88 2027-11-18	EUR	5.303	0,38	5.074	0,40
XS2407027031 - BONOJIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	7.582	0,55	7.155	0,56
PTGNVAOM0000 - BONOJGREENVOLT ENERGIAS R 4,00 2028-11-10	EUR	4.833	0,35	4.724	0,37
XS2393520734 - BONOJOVS SPA 2,25 2027-11-10	EUR	4.829	0,35	4.677	0,36
PTCCCAOM0000 - BONOICAIXA CENTRAL DE CRE 2,50 2026-11-05	EUR	0	0,00	4.358	0,34
XS2388162385 - BONOJALMIRALL SA 2,13 2026-09-30	EUR	1.595	0,12	1.546	0,12
XS2388378981 - BONOJBANCO SANTANDER S.A. 3,63 2169-12-21	EUR	5.625	0,41	5.152	0,40
XS2385390724 - BONOJHOLD.D'INF.ET DES ME 0,63 2028-09-16	EUR	1.335	0,10	1.280	0,10
SE0016589105 - BONOJHEIMSTADEN AB 4,38 2027-03-06	EUR	2.905	0,21	2.233	0,17
XS2383811424 - BONOJBANCO DE CRED.SOC.CO 1,75 2028-03-09	EUR	2.306	0,17	2.219	0,17
XS2380124227 - BONOJCASTELLUM AB 3,13 2170-03-02	EUR	3.645	0,26	3.407	0,27
NO0010911506 - BONOJLINK MOBILITY GR.HOL 3,38 2025-12-15	EUR	0	0,00	1.481	0,12
FR0014003XY0 - BONOJMUT.ASSUR. DES COMM. 3,50 2169-12-21	EUR	1.302	0,09	1.214	0,09
XS2346125573 - BONOJPOLSKI KONCERN NAFTO 1,13 2028-05-27	EUR	5.634	0,41	5.457	0,43
XS2343873597 - BONOJAEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	1.408	0,10	1.395	0,11
XS2323525241 - BONOJLOUIS DREYFUS COMPAN 1,63 2028-04-28	EUR	1.910	0,14	1.852	0,14
USY0606WCA63 - BONOJBANGKOK BANK PLC HK 3,73 2034-09-25	USD	1.776	0,13	1.683	0,13
XS1379122523 - BONOJAMER.MOBIL SAB DE CV 2,13 2028-03-10	EUR	4.181	0,30	4.016	0,31
USP2253TJR16 - BONOJCEMEX SAB CPO 3,88 2031-07-11	USD	1.683	0,12	1.636	0,13
XS1713469911 - BONOJMHP LUX SA 6,95 2026-04-03	USD	893	0,06	775	0,06
BE0002784651 - BONOJUCB SA 1,00 2028-03-30	EUR	2.815	0,20	2.712	0,21
XS2322423539 - BONOJINT.CON.S AIRLINE-DI 3,75 2029-03-25	EUR	3.034	0,22	2.936	0,23
FI4000496286 - BONOJNESTE OY 0,75 2028-03-25	EUR	3.711	0,27	3.596	0,28
FR0014002KP7 - BONOJVILMORIN & CIE 1,38 2028-03-26	EUR	4.495	0,32	4.386	0,34
XS2186001314 - BONOJREPSOL INTL FINANCE 4,25 2169-12-11	EUR	2.934	0,21	2.872	0,22
XS2283062664 - BONOJZHEJIANG SEAPORT 1,98 2026-03-17	USD	4.096	0,30	3.871	0,30
XS2315951041 - BONOJEUROASIAN DEVELOPMENT 1,00 2026-03-17	EUR	3.173	0,23	2.949	0,23
XS2310951103 - BONOJSAPPI PAPIER HOLDING 3,63 2028-03-15	EUR	3.985	0,29	3.826	0,30
XS2310118976 - BONOICAIXABANK 1,25 2031-06-18	EUR	956	0,07	934	0,07
USP9379RBA43 - BONOJEMPRESAS PUB. DE MED 4,25 2029-07-18	USD	2.593	0,19	2.427	0,19
XS2308586911 - BONOJSPAREBANK 1 OESTLAND 0,13 2028-03-03	EUR	5.856	0,42	5.655	0,44
XS2306601746 - BONOJEASYJET FINCO BV 1,88 2028-03-03	EUR	1.927	0,14	1.872	0,15
XS2296207116 - BONOJINVESTEC BANK 0,50 2027-02-17	EUR	4.768	0,34	4.668	0,36
FR0014001YB0 - BONOJLIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	2.012	0,15	1.916	0,15
XS2293060658 - BONOJTELEFONICA EUROPE BV 2,38 2169-05-12	EUR	4.056	0,29	3.911	0,30
XS2295333988 - BONOJIBERDROLA INTERNAT. 1,83 2170-02-09	EUR	3.025	0,22	2.926	0,23
XS2254184547 - BONOJVERITAS SPA 3,25 2027-12-09	EUR	3.976	0,29	3.819	0,30
XS2264977146 - BONOJCOCA COLA EUROPACIFI 0,20 2028-12-02	EUR	4.504	0,32	4.317	0,34
XS2265371042 - BONOJMACQUARIE GROUP LTD 0,35 2028-03-03	EUR	4.621	0,33	4.444	0,35
XS2264712436 - BONOJCLEARSTREAM BANKING 0,00 2025-12-01	EUR	0	0,00	2.860	0,22
XS2264692737 - BONOJMETSO CORP 0,88 2028-05-26	EUR	3.710	0,27	3.598	0,28
FR0014000O87 - BONOJUBISOFT ENTERTAIN 0,88 2027-11-24	EUR	3.389	0,24	3.457	0,27
XS2256949749 - BONOJABERTIS FINANCE BV 3,25 2169-02-24	EUR	4.684	0,34	4.662	0,36
XS2261215011 - BONOJHOLCIM FINANCE LUX 0,50 2031-04-23	EUR	5.069	0,37	4.810	0,37
XS2257961818 - BONOJUPM-KYMMENE OY 0,13 2028-11-19	EUR	5.391	0,39	5.209	0,41
DE000A289FK7 - BONOJALLIANZ 2,63 2169-04-30	EUR	3.394	0,24	3.064	0,24
XS2258452478 - BONOJING GROEP NV 0,25 2029-02-18	EUR	6.325	0,46	6.108	0,48
XS2258389415 - BONOJOP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	EUR	15.629	1,13	15.289	1,19
XS2234579675 - BONOJSUMITOMO MITSUI FIN 0,30 2027-10-28	EUR	7.471	0,54	7.213	0,56
XS2249600771 - BONOJUNIPOLSAI ASSIC. SPA 6,38 2169-04-27	EUR	2.746	0,20	2.671	0,21
XS1767931121 - BONOJBANCO SANTANDER S.A. 2,13 2028-02-08	EUR	2.013	0,15	1.952	0,15
XS2242747348 - BONOJASAHU GROUP HOLDINGS 0,54 2028-10-23	EUR	4.601	0,33	4.416	0,34
FR00140005J1 - BONOJBNP PARIBAS SA 0,38 2027-10-14	EUR	5.292	0,38	5.154	0,40
FR00140005T0 - BONOJARKEMA SA 0,13 2026-10-14	EUR	3.165	0,23	3.065	0,24
XS2232045463 - BONOJMOL HUNG.OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	3.395	0,24	3.305	0,26
DE000AAR0264 - BONOJAAREAL BANK AG 0,50 2027-04-07	EUR	4.720	0,34	4.532	0,35
XS2240505268 - BONOJADIDAS AG 0,00 2028-10-05	EUR	2.721	0,20	2.624	0,20
XS2238789460 - BONOJMEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,38 2028-10-15	EUR	2.747	0,20	2.647	0,21
XS2234515786 - BONOJSPCM SA 2,00 2026-02-01	EUR	2.966	0,21	2.905	0,23
FR0013536661 - BONOJSOC.GENERALE SA 0,88 2028-09-22	EUR	4.653	0,34	4.509	0,35
XS2228683350 - BONOJNISSAN MOTOR CO. LTD 3,20 2028-09-17	EUR	2.989	0,22	2.923	0,23
DE000CB94MF6 - BONOJCOMMERZBANK AG 6,50 2169-04-09	EUR	3.048	0,22	2.914	0,23
XS2228260043 - BONOJRYANAIR DAC 2,88 2025-09-15	EUR	0	0,00	3.992	0,31
XS2228900556 - BONOJKON.FRIESLANDCAMPINA 2,85 2169-12-10	EUR	0	0,00	3.189	0,25
FR0013533031 - BONOJORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	4.240	0,31	4.128	0,32
XS2211183244 - BONOJPROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	2.253	0,16	2.159	0,17
XS2010039381 - BONOJZF EUROPE FINANCE BV 2,00 2026-02-23	EUR	2.918	0,21	2.887	0,22
XS2194370727 - BONOJBANCO SANTANDER S.A. 1,13 2027-06-23	EUR	1.950	0,14	1.893	0,15
BE0002592708 - BONOJKBC GROUP NV 4,25 2169-10-24	EUR	0	0,00	3.931	0,31
DK0009526998 - BONOJNYKREDIT REALKREDIT 0,75 2027-01-20	EUR	4.758	0,34	4.628	0,36
XS1577960203 - BONOJTAURON POLSKA ENERG. 2,38 2027-07-05	EUR	3.017	0,22	2.942	0,23
XS2009038113 - BONOJINTERNATIONAL GAME 3,50 2026-06-15	EUR	1.930	0,14	1.915	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2081474046 - BONO FAURECIA 2,38 2027-06-15	EUR	2.759	0,20	2.734	0,21
FR0013451416 - BONO RENAULT SA 1,13 2027-10-04	EUR	3.481	0,25	3.369	0,26
XS1595713782 - BONO KAZMUNAYGAS NATIONAL 4,75 2027-04-19	USD	0	0,00	1.918	0,15
XS1897339096 - BONO TNB GLOBAL VENTURES 4,85 2028-11-01	USD	2.099	0,15	2.001	0,16
IL0060002446 - BONO ISRAEL ELECTRIC CORP 4,25 2028-08-14	USD	0	0,00	1.847	0,14
XS1644429935 - BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 4,13 2027-07-19	USD	1.998	0,14	1.894	0,15
XS2207430120 - BONO TENNET HOLDING BV 2,37 2168-10-22	EUR	0	0,00	2.141	0,17
XS1682544157 - BONO KAZTRANS GAS JSC 4,38 2027-09-26	USD	1.943	0,14	1.837	0,14
XS2151059206 - BONO MONDI FINANCE EUROPE 2,38 2028-04-01	EUR	1.039	0,07	1.005	0,08
XS1627602201 - BONO AMER. INT. GROUP 1,88 2027-06-21	EUR	647	0,05	628	0,05
XS2050404800 - BONO DH EUROPE FINANCE SA 0,45 2028-03-18	EUR	3.691	0,27	3.569	0,28
XS2149280948 - BONO BERTELSMANN SE&CO 2,00 2028-04-01	EUR	1.027	0,07	996	0,08
XS1785795763 - BONO CHUBB INA HOLDINGS 1,55 2028-03-15	EUR	995	0,07	963	0,08
XS1196503137 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 1,80 2027-03-03	EUR	3.037	0,22	2.950	0,23
XS2101349723 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,50 2027-01-14	EUR	3.730	0,27	3.621	0,28
XS1972547696 - BONO VW FIN SERV AG 2,25 2027-10-01	EUR	3.047	0,22	3.003	0,23
FR0013524865 - BONO ELO SACA 3,25 2027-07-23	EUR	2.642	0,19	2.788	0,22
XS2057069762 - BONO CK HUTCHISON GROUP T 1,13 2028-10-17	EUR	2.752	0,20	2.683	0,21
XS1969645255 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2026-03-27	EUR	2.995	0,22	2.954	0,23
XS2195092601 - BONO ABERTIS INFRASTRUCT 2,25 2029-03-29	EUR	2.897	0,21	2.794	0,22
XS2052216111 - BONO INTRUM AB 3,00 2027-09-15	EUR	0	0,00	1.191	0,09
XS2193733503 - BONO CZECH GAS NETWORKS J 1,00 2027-07-16	EUR	3.813	0,28	3.698	0,29
FR0013461795 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,88 2169-05-20	EUR	3.760	0,27	3.594	0,28
XS1961057780 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2169-10-15	EUR	0	0,00	3.955	0,31
XS1693822634 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,75 2169-03-22	EUR	3.991	0,29	3.815	0,30
XS2203996132 - BONO SODEXO SA 1,00 2028-07-17	EUR	4.706	0,34	4.579	0,36
USY00130RP42 - BONO ADANI PORTS & SP. EC 4,38 2029-07-03	USD	1.644	0,12	1.660	0,13
XS2125145867 - BONO GENERAL MOTOR FIN CO 0,85 2026-02-26	EUR	3.565	0,26	3.514	0,27
XS1565437487 - BONO OIL INDIA INTERNACIO 4,00 2027-04-21	USD	1.890	0,14	1.799	0,14
XS1548475968 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 7,75 2169-07-11	EUR	4.231	0,31	4.138	0,32
XS2010031057 - BONO AIB GROUP PLC 6,25 2169-12-23	EUR	0	0,00	2.939	0,23
XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND GROU 7,50 2169-11-19	EUR	0	0,00	1.991	0,16
FR0013405032 - BONO UNIBAIL RODAMCO 1,00 2027-02-27	EUR	3.791	0,27	3.674	0,29
XS2203802462 - BONO NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	3.974	0,29	3.861	0,30
FR0013523602 - BONO CREDIT AGRICOLE ASSU 2,00 2030-07-17	EUR	3.685	0,27	3.482	0,27
XS2202900424 - BONO COOP. RABOBANK UA 4,38 2169-12-29	EUR	3.833	0,28	3.733	0,29
XS2102360315 - BONO STANDARD CHARTERED 0,85 2028-01-27	EUR	4.725	0,34	4.606	0,36
DE000A2SBDE0 - BONO JAB HOLDINGS 1,00 2027-12-20	EUR	2.147	0,15	2.077	0,16
XS1238902057 - BONO GENERAL ELECTRIC CO 1,88 2027-05-28	EUR	3.899	0,28	3.776	0,29
XS2199266003 - BONO BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	3.803	0,27	3.689	0,29
FR0013522091 - BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	0	0,00	2.460	0,19
XS2190979489 - BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	3.796	0,27	3.547	0,28
FR0013518420 - BONO ILIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	2.977	0,21	2.906	0,23
XS2171872570 - BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-05-15	EUR	1.024	0,07	998	0,08
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FIN. 3,38 2026-04-16	EUR	3.197	0,23	3.132	0,24
XS2010037682 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 6,88 2026-11-15	EUR	1.962	0,14	1.976	0,15
XS1963834251 - BONO UNICREDIT SPA 7,50 2169-06-03	EUR	4.113	0,30	4.060	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		702.540	50,70	670.700	52,26
XS2967068680 - PAGARE FCC SERV.MEDIO AMB. 3,25 2025-02-19	EUR	4.675	0,34	0	0,00
SE002240529 - BONO NOVEDO HOLDINGS AB 9,54 2027-09-23	SEK	1.219	0,09	0	0,00
NO0013107474 - BONO GROENTVEDT AS 12,41 2027-01-11	NOK	1.434	0,10	1.547	0,12
SE0021148764 - BONO FIVEN ASA 10,46 2026-12-11	EUR	0	0,00	3.100	0,24
NO0013017657 - BONO AZERION GROUP NV 10,03 2026-10-02	EUR	2.197	0,16	2.233	0,17
SE0019892241 - BONO MGI MEDIA AND GAMES 10,02 2027-03-24	EUR	2.099	0,15	2.083	0,16
XS2560693181 - BONO OTP BANK PLC 7,35 2026-03-04	EUR	1.812	0,13	1.837	0,14
XS2535283548 - BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 8,00 2026-09-22	EUR	2.501	0,18	0	0,00
NO0012618984 - BONO DNB BANK ASA 8,44 2170-11-18	NOK	3.518	0,25	3.608	0,28
XS249691330 - BONO OTP BANK PLC 5,50 2025-07-13	EUR	0	0,00	2.600	0,20
XS2485553866 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	EUR	12.225	0,88	0	0,00
XS2483607474 - BONO JING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	7.992	0,58	7.948	0,62
XS2480958904 - RENTA FIJA VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-09-18	EUR	1.982	0,14	0	0,00
NO0012495912 - BONO WALLENIUS WILHELMSEN 8,93 2027-04-21	NOK	2.239	0,16	2.314	0,18
SE0017085285 - BONO KAHRS BONDCO AB 2024-12-09	SEK	0	0,00	2.200	0,17
SE0017070980 - BONO NOVEDO HOLDINGS AB 10,27 2024-11-26	SEK	0	0,00	2.587	0,20
SE0017084486 - BONO NYFOSA BB 7,79 2170-02-18	SEK	4.405	0,32	4.423	0,34
SE0016276398 - BONO BEWI ASA 6,08 2026-09-03	EUR	6.513	0,47	6.323	0,49
PTCCCAOM0000 - BONO CAIXA CENTRAL DE CRE 2,50 2026-11-05	EUR	4.414	0,32	0	0,00
SE0017072457 - BONO GREENFOOD AB 10,88 2025-11-04	SEK	0	0,00	1.175	0,09
NO0011130155 - BONO INFRONT ASA 7,32 2026-10-28	EUR	2.546	0,18	2.560	0,20
XS2373796676 - BONO CMB INTERNATIONAL LE 0,50 2024-09-16	EUR	0	0,00	4.970	0,39
XS2314801619 - BONO SINGLE PLATFORM INV 0,72 2025-05-02	EUR	4.964	0,36	4.861	0,38
NO0010936065 - BONO NORSKE SKOG ASA 9,29 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.643	0,13
XS2264712436 - BONO CLEARSTREAM BANKING 0,00 2025-12-01	EUR	2.941	0,21	0	0,00
DK0030472618 - BONO IDAVANG A/S 2024-12-27	EUR	0	0,00	1.919	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2243666125 - BONO JYSKE BANK A/S 0,38 2025-10-15	EUR	0	0,00	3.907	0,30
XS2228260043 - BONO RYANAIR DAC 2,88 2025-09-15	EUR	4.040	0,29	0	0,00
BE0002592708 - BONO KBC GROUP NV 4,25 2169-10-24	EUR	4.001	0,29	0	0,00
XS2207430120 - BONO TENNENT HOLDING BV 2,37 2168-10-22	EUR	2.146	0,15	0	0,00
XS1757394322 - BONO BARCLAYS PLC 1,38 2026-01-24	EUR	3.009	0,22	2.985	0,23
USY0889VAA80 - BONO BHARTI AIRTEL LTD 4,38 2025-06-10	USD	1.979	0,14	1.893	0,15
XS1961057780 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2169-10-15	EUR	3.961	0,29	0	0,00
XS2010031057 - BONO AIB GROUP PLC 6,25 2169-12-23	EUR	2.930	0,21	0	0,00
XS2148623106 - BONO LLOYDS BANK CORP MAR 3,50 2026-04-01	EUR	4.303	0,31	4.275	0,33
XS2125052261 - BONO LENOVO GROUP LTD 5,88 2025-04-24	USD	2.027	0,15	1.948	0,15
XS1788515606 - BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2026-03-02	EUR	4.038	0,29	4.006	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102.109	7,36	78.946	6,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.157.897	83,55	1.090.238	84,90
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		1.157.897	83,55	1.090.238	84,90
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		1.157.897	83,55	1.090.238	84,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.242.459	89,64	1.172.874	91,35

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.