

FINNK RF CORTO PLAZO, FI

Informe completo del segundo semestre de 2024

Nº Registro CNMV: 5859

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A.U.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Rating Depositario: Baa1 (Moody's)

Fondo por compartimentos: No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://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
Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Teléfono: 944017014

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).

I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro corto Plazo

Perfil de riesgo: I en una escala del I al 7

Descripción general

El fondo invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos y activos monetarios cotizados o no cotizados, líquidos), de emisores y mercados de la OCDE, y hasta un 10% en IIC de renta fija.

Los activos en los que invierta tendrán tanto alta calidad crediticia (rating mínimo de A-) como media (rating entre BBB+ y BBB-) o igual a la del Reino de España en cada momento, si ésta fuera inferior. En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. Bajadas sobrevenidas de rating no obligan a su venta, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta un 10% de la exposición total. A partir de la fecha en que se produjera la bajada en el rating, el fondo podrá mantener, hasta el 10% señalado, en activos con calidad inferior a la mencionada.

La duración de la cartera será inferior a un año.

Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

El fondo cumple con los requisitos de la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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 | Año actual | Año 2023 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,49 | 1,93 | 2,71 | |

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

2.1. Datos generales.

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|----------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE CARTERA | 18.786,75 | 7.286,08 | 453,00 | 236,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | I | NO |
| CLASE ESTANDAR | 50.225,30 | 50.174,59 | 2,00 | 2,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | I | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Fin período actual | 2023 | 2022 | 2021 |
|----------------|--------|--------------------|------|------|------|
| CLASE CARTERA | EUR | 114 | | | |
| CLASE ESTANDAR | EUR | 305 | | | |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Fin período actual | 2023 | 2022 | 2021 |
|----------------|--------|--------------------|------|------|------|
| CLASE CARTERA | EUR | 6,0713 | | | |
| CLASE ESTANDAR | EUR | 6,0713 | | | |

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio (en miles)

| CLASE | Sistema imputación | Comisión de gestión | | | | | | Comisión de depositario | | | |
|----------------|--------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-------------------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Período | | | Acumulada | | | | Período | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE CARTERA | Al Fondo | 0,06 | 0,00 | 0,06 | 0,09 | 0,00 | 0,09 | Patrimonio | 0,01 | 0,02 | Patrimonio |
| CLASE ESTANDAR | Al Fondo | 0,06 | 0,00 | 0,06 | 0,08 | 0,00 | 0,08 | Patrimonio | 0,02 | 0,02 | Patrimonio |

2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE CARTERA Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado Año actual | Trimestral | | | Anual | | | | |
|------------------|----------------------|-----------------|---------|---------|---------|------|------|------|------|
| | | Último Tri. (0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad IIC | | 0,53 | 0,79 | | | | | | |

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestral actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|-------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,03 | 04-10-2024 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,07 | 22-11-2024 | | | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

| Volatilidad (ii) de: | Acumulado Año actual | Trimestral | | | Anual | | | | |
|----------------------|----------------------|-----------------|---------|---------|---------|------|------|------|------|
| | | Último Tri. (0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Valor liquidativo | | 0,27 | 0,17 | | | | | | |
| Ibex-35 | | 13,08 | 13,68 | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 0,59 | 0,41 | | | | | | |

VaR histórico del valor liquidativo (iii)

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

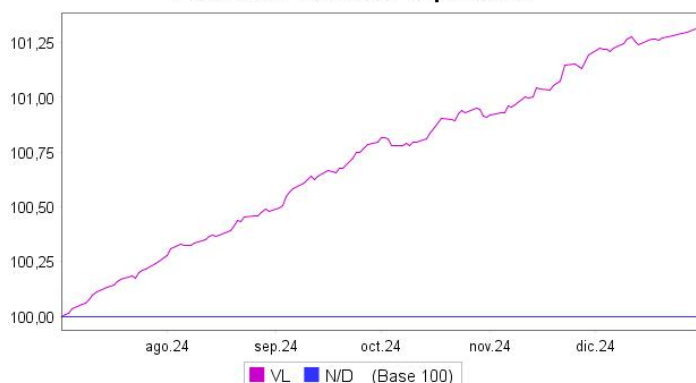
| | Acumulado Año actual | Trimestral | | | Anual | | | | |
|----------------------------|----------------------|-----------------|---------|---------|---------|------|------|------|------|
| | | Último Tri. (0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | | 1,62 | 0,25 | 0,27 | 1,17 | | | | |

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.

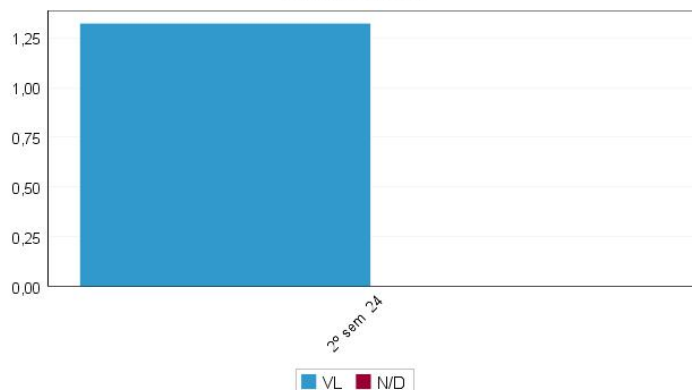
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE ESTANDAR Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado Año actual | Trimestral | | | Anual | | | | |
|------------------|----------------------|-----------------|---------|---------|---------|------|------|------|------|
| | | Último Tri. (0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad IIC | | 0,53 | 0,79 | | | | | | |

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestral actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|-------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,03 | 04-10-2024 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,07 | 22-11-2024 | | | | |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

| Volatilidad (ii) de: | Acumulado Año actual | Trimestral | | | Anual | | | |
|----------------------|----------------------|-----------------|---------|---------|---------|------|------|------|
| | | Último Tri. (0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2023 | 2022 | 2021 |
| Valor liquidativo | | 0,27 | 0,17 | | | | | |
| Ibex-35 | | 13,08 | 13,68 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 0,59 | 0,41 | | | | | |

VaR histórico del valor liquidativo (iii)

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

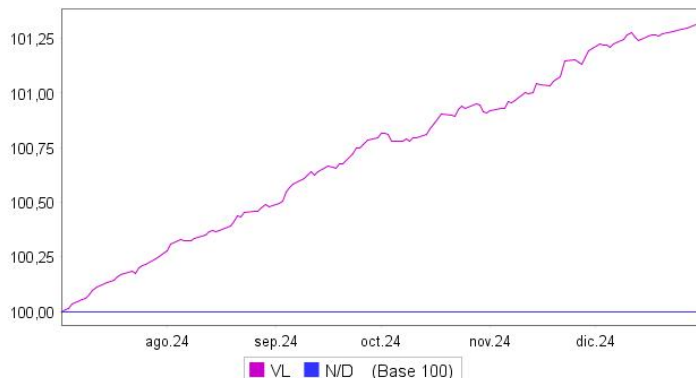
| | Acumulado Año actual | Trimestral | | | Anual | | | |
|----------------------------|----------------------|-----------------|---------|---------|---------|------|------|------|
| | | Último Tri. (0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2023 | 2022 | 2021 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,61 | 0,25 | 0,27 | 1,16 | | | | |

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.

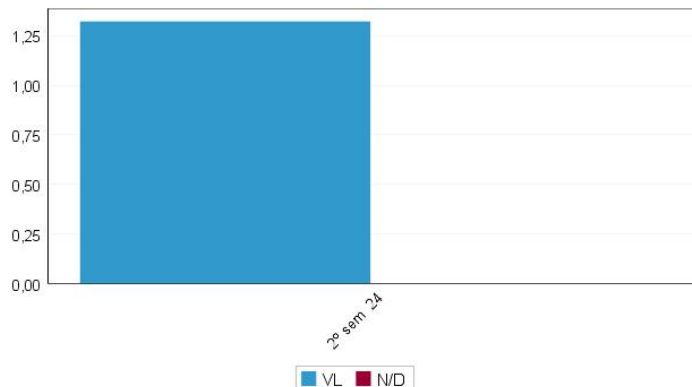
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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 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 (I) | 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 Objeto 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 período.

(I): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|--------------------------------------|--------------------|--------------|----------------------|--------------|
| | Importe | s/patrimonio | Importe | s/patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 381 | 90,99 | 325 | 94,52 |
| Cartera interior | 0 | 0,00 | 69 | 19,95 |
| Cartera exterior | 378 | 90,22 | 255 | 74,13 |
| Intereses de la cartera de inversión | 3 | 0,77 | 2 | 0,44 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|---------------|----------------------|---------------|
| | Importe | s/patrimonio | Importe | s/patrimonio |
| inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERIA) | 39 | 9,30 | 20 | 5,67 |
| (+) RESTO | -1 | -0,30 | -1 | -0,19 |
| TOTAL PATRIMONIO | 419 | 100,00 | 344 | 100,00 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros) | 344 | 0 | 0 | |
| (+/-) Suscripciones / reembolsos (neto) | 19,33 | 108,59 | 119,40 | -79,69 |
| (-) Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | 1,29 | -0,09 | 1,27 | -1.825,59 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,83 | 1,08 | 2,89 | 93,30 |
| (+) Intereses | 1,69 | 1,03 | 2,71 | 86,54 |
| (+) Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no) | 0,13 | 0,08 | 0,20 | 89,17 |
| (+/-) 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 |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,01 | -0,03 | -0,01 | -154,33 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Otros Resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Otros Rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,54 | -1,17 | -1,63 | -47,38 |
| (-) Comisión de gestión | -0,06 | -0,02 | -0,08 | 216,54 |
| (-) Comisión de depositario | -0,02 | -0,01 | -0,02 | 216,89 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | -0,30 | -0,12 | -0,43 | 183,04 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | -0,14 | -1,02 | -1,08 | -83,89 |
| (-) Otros gastos repercutidos | -0,02 | 0,00 | -0,02 | 0,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+) Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros) | 419 | 344 | 419 | |

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

3. Inversiones financieras

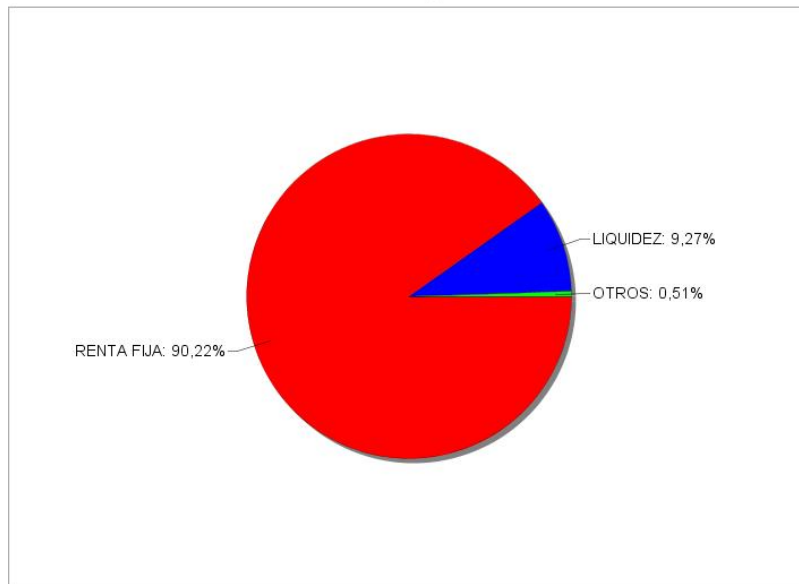
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| LETRA ESTADO ESPAÑA 3,53 2024-12-06 | EUR | 0 | 0,00 | 69 | 19,95 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 69 | 19,95 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 69 | 19,95 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 0 | 0,00 | 69 | 19,95 |
| 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 CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 0 | 0,00 | 69 | 19,95 |
| BONO ESTADO FRANCIA 3,50 2026-04-25 | EUR | 71 | 17,00 | 20 | 5,85 |
| BONO ESTADO ITALIA 1,25 2026-12-01 | EUR | 29 | 6,99 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 100 | 23,99 | 20 | 5,85 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 278 | 66,24 | 235 | 68,29 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 378 | 90,23 | 255 | 74,14 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 378 | 90,23 | 255 | 74,14 |
| 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 CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 378 | 90,23 | 255 | 74,14 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 378 | 90,23 | 324 | 94,09 |

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

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

Distribución Tipo Activo



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

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
|------------|-------------|------------------------------|--------------------------|

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Hecho relevante 310122 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. La 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 prestado valores a entidades vinculadas | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido 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

Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:

Partícipe I: 72,45% s/ Patrimonio (303.560,72 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 20.000,00 euros, suponiendo un 0,03%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 54,81 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

I. 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 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, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública internacional. Con todo, a la fecha de referencia (31/12/2024) la vida media de la cartera de activos de renta fija del fondo ha aumentado a 0,54 años y su TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado ha disminuido hasta 2,68%.

c) Índice de referencia.

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

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido del 2,45%.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 238 a 455, correspondiendo 453 a la clase cartera y 2 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido un aumento de 75 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 419 miles de euros, correspondiendo 114 miles de euros a la clase cartera y 305 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 1,32% para la clase estándar y del 1,32% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,52% para la clase estándar y de un 0,52% para la clase cartera.

A cierre del periodo el patrimonio del fondo no alcanza el mínimo requerido. Se están realizando todos los esfuerzos necesarios para llegar al importe mínimo de patrimonio en diciembre 2025.

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido 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.

Las inversiones se han dado a nivel internacional, concretamente en deuda pública de Alemania, Italia, Unión Europea y Francia.

La duración del fondo ha incrementado a 0,52 años.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

Durante el periodo no ha habido ninguna subida de rating entre los activos que forman la cartera. Por el contrario, ha habido una única bajada de rating, ésta ha sido en el Estado de Francia, afectando al 17,38% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 0,27% frente al 0,59% de la Letra del Tesoro a un año.

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, 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. Información de la Política de Remuneración

En cumplimiento del artículo 46bis.I 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 SGIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere al colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 1.147 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.

11. Información del Reglamento

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 20.000,00 euros y un rendimiento total de 1,61 euros.