KUTXABANK RF SELECCION CARTERAS, FI

Informe completo del segundo semestre de 2024

Nº Registro CNMV: 5463

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, 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 **Teléfono:** 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).

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Euro

Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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 titulizaciones. 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

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 (%)	0,02	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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1. Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	221.703.502,39	212.531.328,11
Nº de partícipes	95.006,00	94.355,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,00	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de *euros*)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período 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

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.

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				
0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	Patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual 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	4,84	0,99	2,49	0,50	0,79	7,10	-10,80		

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 (%)	-0,20	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 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	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 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.

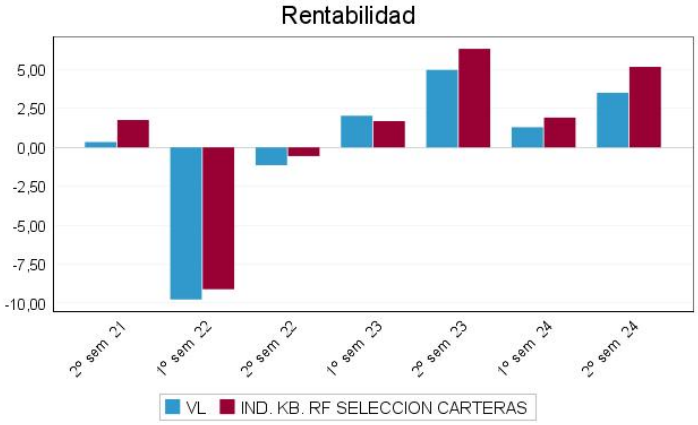
Gastos (% s / patrimonio medio)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	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 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 gestion 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. 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 media**
Renta Fija Euro	6.074.483	385.003	2,83
Renta Fija Internacional	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de *euros*)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
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 (1)	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.
(1): 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	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 (TESORERIA)	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**

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*)	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
(+/-) Resultado 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
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-156,68
(+/-) Resultados en IIC (realizadas 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 PERÍODO ACTUAL (miles de *euros*)	**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 *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	%
BONO ESTADO ESPAÑA 1,45 2027-10-31	EUR	19.052	1,37	18.681	1,46
BONO ESTADO ESPAÑA 0,65 2027-11-30	EUR	28.422	2,05	28.065	2,19
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		47.475	3,42	46.746	3,65
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
BONO MAXAMCORP HOLDING SL 7,50 2026-12-04	EUR	4.059	0,29	3.999	0,31
BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 9,13 2171-04-25	EUR	880	0,06	854	0,07
BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	5.426	0,39	5.370	0,42
BONO ABANCA CORP 5,25 2028-09-14	EUR	3.173	0,23	3.125	0,24
BONO BANKINTER 1,25 2032-12-23	EUR	4.529	0,33	4.399	0,34
BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	2.423	0,17	2.390	0,19
BONO CAIXABANK 3,63 2169-12-14	EUR	3.599	0,26	3.290	0,26
BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	1.305	0,09	1.186	0,09
BONO CAIXABANK 5,88 2170-01-09	EUR	3.004	0,22	2.893	0,23
BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	4.722	0,34	4.556	0,35
BONO INMOB.COLONIAL, S.A. 1,35 2028-10-14	EUR	3.966	0,29	3.827	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		37.087	2,67	35.889	2,80

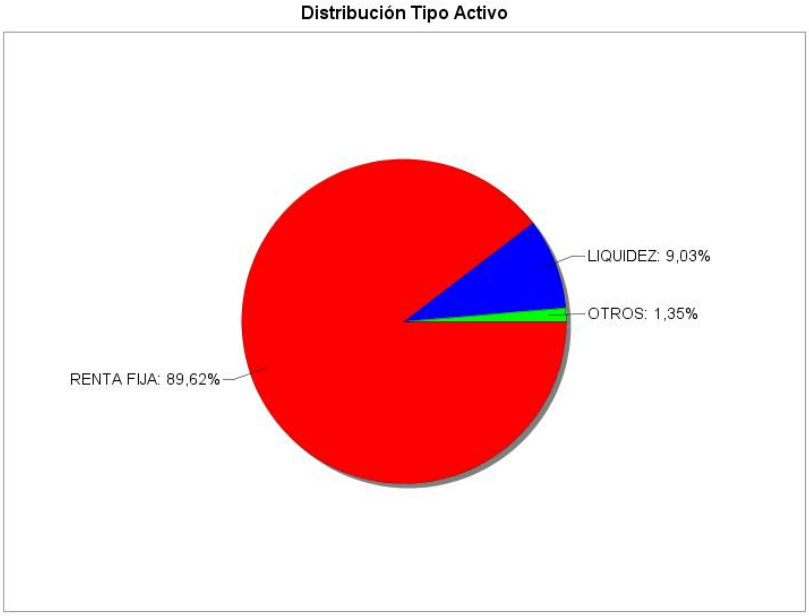
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**84.562**	**6,09**	**82.636**	**6,45**
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		**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 CAPITAL RIESGO + otros		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**84.562**	**6,09**	**82.636**	**6,45**
BONO|ESTADO RUMANIA|2,38|2027-04-19	EUR	3.880	0,28	0	0,00
BONO|ESTADO ITALIA|2,20|2027-06-01	EUR	54.474	3,93	53.236	4,15
BONO|REPUB. DE COLOMBIA|3,88|2026-03-22	EUR	5.913	0,43	5.834	0,45
BONO|ESTADO ITALIA|2,05|2027-08-01	EUR	68.853	4,97	66.923	5,21
BONO|ESTADO RUMANIA|1,38|2029-12-02	EUR	3.429	0,25	3.314	0,26
BONO|ESTADO MEXICO|1,35|2027-09-18	EUR	2.571	0,19	2.492	0,19
BONO|ESTADO ITALIA|0,40|2030-05-15	EUR	34.129	2,46	32.964	2,57
BONO|ESTADO ITALIA|0,65|2026-05-15	EUR	10.693	0,77	10.695	0,83
BONO|ESTADO FRANCIA|0,10|2029-03-01	EUR	13.890	1,00	13.749	1,07
BONO|ESTADO ITALIA|0,65|2027-10-28	EUR	25.921	1,87	25.193	1,96
BONO|ESTADO ALEMANIA|0,10|2026-04-15	EUR	13.898	1,00	13.886	1,08
BONO|ESTADO ITALIA|1,30|2028-05-15	EUR	115.598	8,34	112.305	8,75
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		353.248	25,49	340.592	26,52
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
BONO|KFW|2,38|2027-08-05	EUR	50.160	3,62	0	0,00
BONO|DELL BANK INTERNATIO|4,50|2027-10-18	EUR	7.320	0,53	0	0,00
BONO|DEUTSCHE BANK AG|5,63|2031-05-19	EUR	7.117	0,51	0	0,00
BONO|PKO BANK POLSKI SA|3,88|2027-09-12	EUR	5.023	0,36	0	0,00
BONO|DANONE|1,00|2172-12-16	EUR	4.692	0,34	4.639	0,36
BONO|SANDOZ FINANCE B.V.|3,97|2027-04-17	EUR	4.927	0,36	4.852	0,38
BONO|MAIRE TECNIMONT SPA|6,50|2028-10-05	EUR	5.315	0,38	5.272	0,41
BONO|OTP BANK PLC|6,13|2027-10-05	EUR	6.251	0,45	6.167	0,48
BONO|SLOVENSKA SPORITELNA|5,38|2028-10-04	EUR	3.674	0,27	3.600	0,28
BONO|GRENKE FINANCE PL|7,88|2027-04-06	EUR	8.680	0,63	8.627	0,67
BONO|BANK MILLENNIUM SA|9,88|2027-09-18	EUR	6.584	0,47	6.459	0,50
BONO|HOERMANN INDUSTRIES|7,00|2028-07-11	EUR	1.924	0,14	1.906	0,15
BONO|CESKA SPORITELNA AS|5,94|2027-06-29	EUR	6.799	0,49	6.715	0,52
BONO|BANCA COMERC ROMANA|7,63|2027-05-19	EUR	8.472	0,61	8.451	0,66
BONO|PORSCHE AUTO HOLD|4,50|2028-09-27	EUR	5.197	0,37	5.196	0,40
BONO|ACT.CONST Y SERVIC|4,75|2026-11-30	EUR	2.873	0,21	2.845	0,22
BONO|ASB BANK LIMITED|4,50|2027-03-16	EUR	3.137	0,23	3.092	0,24
BONO|INTESA SAN PAOLO SPA|5,00|2028-03-08	EUR	6.150	0,44	6.087	0,47
BONO|NATWEST GROUP PLC|5,76|2034-02-28	EUR	2.496	0,18	2.432	0,19
BONO|BANCO DE SABADELL|6,00|2033-08-16	EUR	2.796	0,20	2.727	0,21
BONO|NATIONAL BANK OF CAN|3,75|2028-01-25	EUR	11.335	0,82	11.109	0,87
BONO|IBERDROLA FINANZAS|4,88|2171-07-25	EUR	4.192	0,30	4.121	0,32
BONO|BANCO BPM SPA|4,88|2027-01-18	EUR	9.363	0,68	9.229	0,72
BONO|SOC.GENERALE SA|7,88|2171-07-18	EUR	5.378	0,39	5.183	0,40
BONO|BANK OF IRELAND GROU|4,88|2028-07-16	EUR	4.215	0,30	4.154	0,32
BONO|VALEO SA|5,38|2027-05-28	EUR	5.626	0,41	5.565	0,43
BONO|ENBW INTL FINANCE BV|3,63|2026-11-22	EUR	2.247	0,16	2.219	0,17
BONO|CAIXABANK|6,25|2033-02-23	EUR	5.013	0,36	4.924	0,38
BONO|VONOVIA SE|4,75|2027-05-23	EUR	2.506	0,18	2.470	0,19
BONO|COMMERZBANK AG|4,63|2028-03-21	EUR	3.506	0,25	3.457	0,27
BONO|AMPRION GMBH|3,45|2027-09-22	EUR	3.237	0,23	3.170	0,25
BONO|BANCO DE CRED.SOC.CO|8,00|2026-09-22	EUR	0	0,00	2.532	0,20
BONO|KONINKLIJKE KPN|6,00|2170-12-21	EUR	1.831	0,13	1.808	0,14
BONO|TELIA CO AB|4,63|2082-12-21	EUR	3.420	0,25	3.351	0,26
BONO|RAIFFEISEN BANK INT|7,38|2032-12-20	EUR	3.271	0,24	3.161	0,25
BONO|FERROVIE DELLO STATO|3,75|2027-04-14	EUR	5.189	0,37	5.107	0,40
BONO|SOC.GENERALE SA|5,25|2032-09-06	EUR	5.248	0,38	5.178	0,40
BONO|NKT A/S|7,24|2171-07-01	EUR	988	0,07	1.005	0,08
BONO|COOP. RABOBANK UA|3,88|2032-11-30	EUR	6.648	0,48	6.510	0,51
BONO|ING GROEP NV|4,13|2033-08-24	EUR	3.883	0,28	3.790	0,30
BONO|SWEDBANK AB|3,63|2032-08-23	EUR	1.916	0,14	1.872	0,15
BONO|UBS GROUP AG-REG|2,75|2027-06-15	EUR	9.318	0,67	9.194	0,72
BONO|HUHTAMAKI OYJ|4,25|2027-06-09	EUR	3.387	0,24	3.304	0,26
BONO|BARCLAYS PLC|2,89|2027-01-31	EUR	2.911	0,21	2.883	0,22
BONO|VOLVO CAR AB-B|4,25|2028-05-31	EUR	3.484	0,25	3.404	0,27
BONO|ABN AMRO BANK NV|2,38|2027-06-01	EUR	6.325	0,46	6.194	0,48
BONO|NATWEST MARKETS PLC|2,00|2025-08-27	EUR	0	0,00	12.048	0,94
BONO|ELIS SA|4,13|2027-05-24	EUR	2.560	0,18	2.505	0,20
BONO|COLOPLAST FINANCE BV|2,25|2027-05-19	EUR	14.574	1,05	14.291	1,11
RENTA FIJA|VOLVO TREASURY AB|1,63|2025-09-18	EUR	0	0,00	1.951	0,15
BONO|SKANDINAVINSKA BAN-A|1,75|2026-11-11	EUR	21.875	1,58	21.434	1,67
BONO|TENNET HOLDING BV|1,63|2026-11-17	EUR	10.784	0,78	10.554	0,82
BONO|SEGRO CAPITAL SARL|1,25|2026-03-23	EUR	10.641	0,77	10.400	0,81
BONO|DEUTSCHE BOERSE AG|2,00|2048-06-23	EUR	2.818	0,20	2.750	0,21
BONO|MOTA ENGIL SGPS SA|4,25|2026-12-02	EUR	4.979	0,36	4.915	0,38
BONO|NATURGY FINANCE BV|2,37|2170-02-23	EUR	8.514	0,61	8.425	0,66
BONO|MVM ENERGETIKA ZRT|0,88|2027-11-18	EUR	5.303	0,38	5.074	0,40
BONO|VIA OUTLETS BV|1,75|2028-11-15	EUR	7.582	0,55	7.155	0,56
BONO|GREENVOLT ENERGIAS R|4,00|2028-11-10	EUR	4.833	0,35	4.724	0,37
BONO|OVS SPA|2,25|2027-11-10	EUR	4.829	0,35	4.677	0,36
BONO|CAIXA CENTRAL DE CRE|2,50|2026-11-05	EUR	0	0,00	4.358	0,34
BONO|ALMIRALL SA|2,13|2026-09-30	EUR	1.595	0,12	1.546	0,12
BONO|BANCO SANTANDER S.A.|3,63|2169-12-21	EUR	5.625	0,41	5.152	0,40
BONO|HOLD.D'INF.ET DES ME|0,63|2028-09-16	EUR	1.335	0,10	1.280	0,10
BONO|HEIMSTADEN AB|4,38|2027-03-06	EUR	2.905	0,21	2.233	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO|BANCO DE CRED.SOC.CO|1,75|2028-03-09	EUR	2.306	0,17	2.219	0,17
BONO|CASTELLUM AB|3,13|2170-03-02	EUR	3.645	0,26	3.407	0,27
BONO|LINK MOBILITY GR.HOL|3,38|2025-12-15	EUR	0	0,00	1.481	0,12
BONO|MUT.ASSUR. DES COMM.|3,50|2169-12-21	EUR	1.302	0,09	1.214	0,09
BONO|POLSKI KONCERN NAFTO|1,13|2028-05-27	EUR	5.634	0,41	5.457	0,43
BONO|AEDAS HOMES OPCO SLU|4,00|2026-08-15	EUR	1.408	0,10	1.395	0,11
BONO|LOUIS DREYFUS COMPAN|1,63|2028-04-28	EUR	1.910	0,14	1.852	0,14
BONO|BANGKOK BANK PLC/HK|3,73|2034-09-25	USD	1.776	0,13	1.683	0,13
BONO|AMER.MOBIL SAB DE CV|2,13|2028-03-10	EUR	4.181	0,30	4.016	0,31
BONO|CEMEX SAB CPO|3,88|2031-07-11	USD	1.683	0,12	1.636	0,13
BONO|MHP LUX SA|6,95|2026-04-03	USD	893	0,06	775	0,06
BONO|UCB SA|1,00|2028-03-30	EUR	2.815	0,20	2.712	0,21
BONO|INT.CONS.AIRLINE-DI|3,75|2029-03-25	EUR	3.034	0,22	2.936	0,23
BONO|NESTE OYJ|0,75|2028-03-25	EUR	3.711	0,27	3.596	0,28
BONO|VILMORIN & CIE|1,38|2028-03-26	EUR	4.495	0,32	4.386	0,34
BONO|REPSOL INTL FINANCE|4,25|2169-12-11	EUR	2.934	0,21	2.872	0,22
BONO|ZHEJIANG SEAPORT|1,98|2026-03-17	USD	4.096	0,30	3.871	0,30
BONO|EURASIAN DEVELOPMENT|1,00|2026-03-17	EUR	3.173	0,23	2.949	0,23
BONO|SAPPI PAPIER HOLDING|3,63|2028-03-15	EUR	3.985	0,29	3.826	0,30
BONO|CAIXABANK|1,25|2031-06-18	EUR	956	0,07	934	0,07
BONO|EMPRESAS PUB. DE MED|4,25|2029-07-18	USD	2.593	0,19	2.427	0,19
BONO|SPAREBANK 1 OESTLAND|0,13|2028-03-03	EUR	5.856	0,42	5.655	0,44
BONO|EASYJET FINCO BV|1,88|2028-03-03	EUR	1.927	0,14	1.872	0,15
BONO|INVESTEC BANK|0,50|2027-02-17	EUR	4.768	0,34	4.668	0,36
BONO|ILIAD SA|1,88|2028-02-11	EUR	2.012	0,15	1.916	0,15
BONO|TELEFONICA EUROPE BV|2,38|2169-05-12	EUR	4.056	0,29	3.911	0,30
BONO|IBERDROLA INTERNAT.|1,83|2170-02-09	EUR	3.025	0,22	2.926	0,23
BONO|VERITAS SPA|3,25|2027-12-09	EUR	3.976	0,29	3.819	0,30
BONO|COCA COLA EUROPACIFI|0,20|2028-12-02	EUR	4.504	0,32	4.317	0,34
BONO|MACQUARIE GROUP LTD|0,35|2028-03-03	EUR	4.621	0,33	4.444	0,35
BONO|CLEARSTREAM BANKING|0,00|2025-12-01	EUR	0	0,00	2.860	0,22
BONO|METSO CORP|0,88|2028-05-26	EUR	3.710	0,27	3.598	0,28
BONO|UBISOFT ENTERTAIN|0,88|2027-11-24	EUR	3.389	0,24	3.457	0,27
BONO|ABERTIS FINANCE BV|3,25|2169-02-24	EUR	4.684	0,34	4.662	0,36
BONO|HOLCIM FINANCE LUX|0,50|2031-04-23	EUR	5.069	0,37	4.810	0,37
BONO|UPM-KYMMENE OYJ|0,13|2028-11-19	EUR	5.391	0,39	5.209	0,41
BONO|ALLIANZ|2,63|2169-04-30	EUR	3.394	0,24	3.064	0,24
BONO|ING GROEP NV|0,25|2029-02-18	EUR	6.325	0,46	6.108	0,48
BONO|OP CORP. BANK PLC|0,10|2027-11-16	EUR	15.629	1,13	15.289	1,19
BONO|SUMITOMO MITSUI FIN|0,30|2027-10-28	EUR	7.471	0,54	7.213	0,56
BONO|UNIPOLSAI ASSIC. SPA|6,38|2169-04-27	EUR	2.746	0,20	2.671	0,21
BONO|BANCO SANTANDER S.A.|2,13|2028-02-08	EUR	2.013	0,15	1.952	0,15
BONO|ASAHI GROUP HOLDINGS|0,54|2028-10-23	EUR	4.601	0,33	4.416	0,34
BONO|BNP PARIBAS SA|0,38|2027-10-14	EUR	5.292	0,38	5.154	0,40
BONO|ARKEMA SA|0,13|2026-10-14	EUR	3.165	0,23	3.065	0,24
BONO|MOL HUNG.OIL & GAS|1,50|2027-10-08	EUR	3.395	0,24	3.305	0,26
BONO|AAREAL BANK AG|0,50|2027-04-07	EUR	4.720	0,34	4.532	0,35
BONO|ADIDAS AG|0,00|2028-10-05	EUR	2.721	0,20	2.624	0,20
BONO|MEDTRONIC GLOB.HOLD.|0,38|2028-10-15	EUR	2.747	0,20	2.647	0,21
BONO|SPCM SA|2,00|2026-02-01	EUR	2.966	0,21	2.905	0,23
BONO|SOC.GENERALE SA|0,88|2028-09-22	EUR	4.653	0,34	4.509	0,35
BONO|NISSAN MOTOR CO, LTD|3,20|2028-09-17	EUR	2.989	0,22	2.923	0,23
BONO|COMMERZBANK AG|6,50|2169-04-09	EUR	3.048	0,22	2.914	0,23
BONO|RYANAIR DAC|2,88|2025-09-15	EUR	0	0,00	3.992	0,31
BONO|KON.FRIESLANDCAMPINA|2,85|2169-12-10	EUR	0	0,00	3.189	0,25
BONO|ORANO SA|2,75|2028-03-08	EUR	4.240	0,31	4.128	0,32
BONO|PROSUS NV|1,54|2028-08-03	EUR	2.253	0,16	2.159	0,17
BONO|ZF EUROPE FINANCE BV|2,00|2026-02-23	EUR	2.918	0,21	2.887	0,22
BONO|BANCO SANTANDER S.A.|1,13|2027-06-23	EUR	1.950	0,14	1.893	0,15
BONO|KBC GROUP NV|4,25|2169-10-24	EUR	0	0,00	3.931	0,31
BONO|NYKREDIT REALKREDIT|0,75|2027-01-20	EUR	4.758	0,34	4.628	0,36
BONO|TAURON POLSKA ENERG.|2,38|2027-07-05	EUR	3.017	0,22	2.942	0,23
BONO|INTERNATIONAL GAME|3,50|2026-06-15	EUR	1.930	0,14	1.915	0,15
BONO|FAURECIA|2,38|2027-06-15	EUR	2.759	0,20	2.734	0,21
BONO|RENAULT SA|1,13|2027-10-04	EUR	3.481	0,25	3.369	0,26
BONO|KAZMUNAYGAS NATIONAL|4,75|2027-04-19	USD	0	0,00	1.918	0,15
BONO|TNB GLOBAL VENTURES|4,85|2028-11-01	USD	2.099	0,15	2.001	0,16
BONO|ISRAEL ELECTRIC CORP|4,25|2028-08-14	USD	0	0,00	1.847	0,14
BONO|CNAC HK FINBRIDGE CO|4,13|2027-07-19	USD	1.998	0,14	1.894	0,15
BONO|TENNET HOLDING BV|2,37|2168-10-22	EUR	0	0,00	2.141	0,17
BONO|KAZTRANSGAS JSC|4,38|2027-09-26	USD	1.943	0,14	1.837	0,14
BONO|MONDI FINANCE EUROPE|2,38|2028-04-01	EUR	1.039	0,07	1.005	0,08
BONO|AMER. INT.GROUP|1,88|2027-06-21	EUR	647	0,05	628	0,05
BONO|DH EUROPE FINANCE SA|0,45|2028-03-18	EUR	3.691	0,27	3.569	0,28
BONO|BERTELSMANN SE&CO|2,00|2028-04-01	EUR	1.027	0,07	996	0,08
BONO|CHUBB INA HOLDINGS|1,55|2028-03-15	EUR	995	0,07	963	0,08
BONO|BOOKING HOLDINGS INC|1,80|2027-03-03	EUR	3.037	0,22	2.950	0,23
BONO|BANCO BILBAO VIZCAYA|0,50|2027-01-14	EUR	3.730	0,27	3.621	0,28
BONO|VW FIN SERV AG|2,25|2027-10-01	EUR	3.047	0,22	3.003	0,23
BONO|ELO SACA|3,25|2027-07-23	EUR	2.642	0,19	2.788	0,22
BONO|CK HUTCHISON GROUP T|1,13|2028-10-17	EUR	2.752	0,20	2.683	0,21
BONO|PPF TELECOM GROUP BV|3,13|2026-03-27	EUR	2.995	0,22	2.954	0,23
BONO|ABERTIS INFRAESTRUCT|2,25|2029-03-29	EUR	2.897	0,21	2.794	0,22
BONO|INTRUM AB|3,00|2027-09-15	EUR	0	0,00	1.191	0,09
BONO|CZECH GAS NETWORKS I|1,00|2027-07-16	EUR	3.813	0,28	3.698	0,29
BONO|LA BANQUE POSTALE|3,88|2169-05-20	EUR	3.760	0,27	3.594	0,28
BONO|ERSTE GROUP BANK AG|5,13|2169-10-15	EUR	0	0,00	3.955	0,31
BONO|ABN AMRO BANK NV|4,75|2169-03-22	EUR	3.991	0,29	3.815	0,30
BONO|SODEXO SA|1,00|2028-07-17	EUR	4.706	0,34	4.579	0,36
BONO|ADANI PORTS & SP. EC|4,38|2029-07-03	USD	1.644	0,12	1.660	0,13
BONO|GENERAL MOTOR FIN CO|0,85|2026-02-26	EUR	3.565	0,26	3.514	0,27
BONO|OIL INDIA INTERNACIO|4,00|2027-04-21	USD	1.890	0,14	1.799	0,14
BONO|INTESA SAN PAOLO SPA|7,75|2169-07-11	EUR	4.231	0,31	4.138	0,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO|AIB GROUP PLC|6,25|2169-12-23	EUR	0	0,00	2.939	0,23
BONO|BANK OF IRELAND GROU|7,50|2169-11-19	EUR	0	0,00	1.991	0,16
BONO|UNIBAIL RODAMCO|1,00|2027-02-27	EUR	3.791	0,27	3.674	0,29
BONO|NE PROPERTY BV|3,38|2027-07-14	EUR	3.974	0,29	3.861	0,30
BONO|CREDIT AGRICOLE ASSU|2,00|2030-07-17	EUR	3.685	0,27	3.482	0,27
BONO|COOP. RABOBANK UA|4,38|2169-12-29	EUR	3.833	0,28	3.733	0,29
BONO|STANDARD CHARTERED|0,85|2028-01-27	EUR	4.725	0,34	4.606	0,36
BONO|JAB HOLDINGS|1,00|2027-12-20	EUR	2.147	0,15	2.077	0,16
BONO|GENERAL ELECTRIC CO|1,88|2027-05-28	EUR	3.899	0,28	3.776	0,29
BONO|BAYER AG|0,75|2027-01-06	EUR	3.803	0,27	3.689	0,29
BONO|MERCIALYS SA|4,63|2027-07-07	EUR	0	0,00	2.460	0,19
BONO|EUSTREAM AS|1,63|2027-06-25	EUR	3.796	0,27	3.547	0,28
BONO|ILIAD SA|2,38|2026-06-17	EUR	2.977	0,21	2.906	0,23
BONO|NOKIA OYJ|3,13|2028-05-15	EUR	1.024	0,07	998	0,08
BONO|SYNGENTA FIN.|3,38|2026-04-16	EUR	3.197	0,23	3.132	0,24
BONO|JAGUAR LAND ROVER AU|6,88|2026-11-15	EUR	1.962	0,14	1.976	0,15
BONO|UNICREDIT SPA|7,50|2169-06-03	EUR	4.113	0,30	4.060	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		702.540	50,70	670.700	52,26
PAGARE|FCC SERV.MEDIO AMB.|3,25|2025-02-19	EUR	4.675	0,34	0	0,00
BONO|NOVEDO HOLDINGS AB|9,54|2027-09-23	SEK	1.219	0,09	0	0,00
BONO|GROENTVEDT AS|12,41|2027-01-11	NOK	1.434	0,10	1.547	0,12
BONO|FIVEN ASA|10,46|2026-12-11	EUR	0	0,00	3.100	0,24
BONO|AZERION GROUP NV|10,03|2026-10-02	EUR	2.197	0,16	2.233	0,17
BONO|MGI MEDIA AND GAMES|10,02|2027-03-24	EUR	2.099	0,15	2.083	0,16
BONO|OTP BANK PLC|7,35|2026-03-04	EUR	1.812	0,13	1.837	0,14
BONO|BANCO DE CRED.SOC.CO|8,00|2026-09-22	EUR	2.501	0,18	0	0,00
BONO|DNB BANK ASA|8,44|2170-11-18	NOK	3.518	0,25	3.608	0,28
BONO|OTP BANK PLC|5,50|2025-07-13	EUR	0	0,00	2.600	0,20
BONO|NATWEST MARKETS PLC|2,00|2025-08-27	EUR	12.225	0,88	0	0,00
BONO|ING GROEP NV|2,13|2026-05-23	EUR	7.992	0,58	7.948	0,62
RENTA FIJA|VOLVO TREASURY AB|1,63|2025-09-18	EUR	1.982	0,14	0	0,00
BONO|WALLENIUS WILHELMSEN|8,93|2027-04-21	NOK	2.239	0,16	2.314	0,18
BONO|KAHRS BONDCO AB|2024-12-09	SEK	0	0,00	2.200	0,17
BONO|NOVEDO HOLDINGS AB|10,27|2024-11-26	SEK	0	0,00	2.587	0,20
BONO|NYFOSA BB|7,79|2170-02-18	SEK	4.405	0,32	4.423	0,34
BONO|BEWI ASA|6,08|2026-09-03	EUR	6.513	0,47	6.323	0,49
BONO|CAIXA CENTRAL DE CRE|2,50|2026-11-05	EUR	4.414	0,32	0	0,00
BONO|GREENFOOD AB|10,88|2025-11-04	SEK	0	0,00	1.175	0,09
BONO|INFRONT ASA|7,32|2026-10-28	EUR	2.546	0,18	2.560	0,20
BONO|CMB INTERNATIONAL LE|0,50|2024-09-16	EUR	0	0,00	4.970	0,39
BONO|SINGLE PLATFORM INV|0,72|2025-05-02	EUR	4.964	0,36	4.861	0,38
BONO|NORSKE SKOG ASA|9,29|2024-07-01	EUR	0	0,00	1.643	0,13
BONO|CLEARSTREAM BANKING|0,00|2025-12-01	EUR	2.941	0,21	0	0,00
BONO|IDAVANG A/S|2024-12-27	EUR	0	0,00	1.919	0,15
BONO|JYSKE BANK A/S|0,38|2025-10-15	EUR	0	0,00	3.907	0,30
BONO|RYANAIR DAC|2,88|2025-09-15	EUR	4.040	0,29	0	0,00
BONO|KBC GROUP NV|4,25|2169-10-24	EUR	4.001	0,29	0	0,00
BONO|TENNET HOLDING BV|2,37|2168-10-22	EUR	2.146	0,15	0	0,00
BONO|BARCLAYS PLC|1,38|2026-01-24	EUR	3.009	0,22	2.985	0,23
BONO|BHARTI AIRTEL LTD|4,38|2025-06-10	USD	1.979	0,14	1.893	0,15
BONO|ERSTE GROUP BANK AG|5,13|2169-10-15	EUR	3.961	0,29	0	0,00
BONO|AIB GROUP PLC|6,25|2169-12-23	EUR	2.930	0,21	0	0,00
BONO|LLOYDS BANK CORP MAR|3,50|2026-04-01	EUR	4.303	0,31	4.275	0,33
BONO|LENOVO GROUP LTD|5,88|2025-04-24	USD	2.027	0,15	1.948	0,15
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		**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 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**

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 período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (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 310165 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

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%.
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%.
Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 484,88 euros, lo que supone un 0,00%.
El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 669.443,88 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 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 partícipes 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 Meido 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. Información de la Politica de Remuneracion

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.

11. Información del Reglamento

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