

KUTXABANK RF CARTERAS FI

2023ko bigarren seihileko txosten osoa / Informe completo del segundo semestre de 2023

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 4202

Kudeatzailea / Gestora:
KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.

Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora:
KUTXABANK

Auditorea / Auditor:
DELOITTE, S.L.

Gordailuzaina / Depositario:
CECABANK, S.A.

Gordailuzainaren taldea / Grupo Depositario:
CECABANK, S.A.

Gordailuzainaren rating-a / Rating Depositario:
Baa2 (Moody's)

Funtsa konpartimentu / Fondo por compartimentos: Ez / No

Partaideek eskura dute inbertsio-zorroaren xehetasunak agertzen diren txosten oso bat, doan eska daitekeena Euskadiko Plaza, 5, 27º, 4 48009 - Bilbo Bizkaia, helbidean edo posta elektronikoz kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es helbidera idatzita; gainera, CNMVko Erregistroetan ere kontsulta daiteke eta baita telematikoki ere, helbide honetan: <http://www.kutxabankgestion.es>.

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia, o mediante correo electrónico en kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>.

Erakunde Kudeatzaileak hemen erantzungo die kudeatutako inbertsio kolektiboko funtsei buruz bezeroek egiten dituzten kontsultei:

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Helbidea / Dirección: Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia

Telefonoa / Teléfono: 944017031

Helbide elektronikoa / Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Era berean, kexei eta erreklamazioei erantzuteko bezeroarentzako arreta saila edo zerbitzua ere badauka. CNMVk Inbertsiogilearentzako Arreta Bulegoa ere badu (902 149 200, helb. el.: inversores@cnmv.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).

I. INBERTSIO-POLITIKA ETA IZENDATUTAKO DIBISA / POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: Beste batzuk / Otros

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro

Arrisku-profila / Perfil de riesgo: 1 1-etik 7-rako eskalan / 1 en una escala del 1 al 7

Azalpen orokorra / Descripción general

Funts honek ingurumen ezaugarriak eta ezaugarri sozialak sustatzen ditu (2019/2088 (EB) Erregelamenduen 8. art.).

Funtsak %100 errenta finkoan izango du, zuzenean edo zeharka IKEen bitartez (ondarearen %10 arte), merkatu antolatuetan negoziatzen diren errenta finko publiko nahiz pribatuko aktiboetan. Gainera, inbertitu ahal izango du diru-merkatuko tresna likido kotizatuetan eta kotizazio gabeetan, eta gordailuetan. Jaulkitzaileak eta merkatuak euroguneko herrialdeetakoak izango dira nagusiki, eta neurri apalagoan, OCDEko beste herrialde batzuetakoak, eta %10 arte inbertitu ahal izango du herrialde emergenteetako jaulkitzaile/merkatuetan.

Errenta finkoko jaulkipenak kreditu-kalitate handikoak izango dira (gutxienez A-) edo ertainekoak (BBB+ eta BBB- artekoak) eta ez da baztertzeko, errenta finkoko zorroaren %25 arte, kreditu-kalitate txikiko jaulkipenetan inbertitzea (BBB- rating-etik behera). Jaulkipenen bat kalifikatu gabe badago, jaulkitzailearen batez besteko kreditu-kalifikazioa hartuko da kontuan. Rating horiek S&P agentziak edo antzekoek emandakoak dira.

Zorroaren iraupena bi urtetik beherakoa izango da batez beste.

Dibisa-arriskuarekiko esposizioa %10etik beherakoa izango da.

Deribatuak erabiltzeagatik gehienez hartuko den merkatu-arriskuaren muga ondare garbia da.

Inbertitzeko aukeraturiko diren IKEak Errenta Finkokoak izango dira, aktibo egokiak, harmionizatuak edo ez, Kudeatzailearen taldekoak edo ez.

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

El Fondo tendrá el 100% de la exposición total, directa ó indirectamente a través de IIC (hasta un 10% del patrimonio), en activos de renta fija pública y/o privada, negociados en mercados organizados. Se podrá invertir asimismo en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos. Los emisores y mercados serán principalmente de países de la zona euro y, en menor medida, de otros países miembros de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

Las emisiones de renta fija tendrán calidad crediticia tanto alta (rating mínimo A-) como media (rating entre BBB+ y BBB-), pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición a renta fija en emisiones de calidad baja (rating inferior a BBB-). Si alguna emisión no ha sido calificada, se tendrá en cuenta la calificación crediticia del emisor. Los rating citados son los otorgados por S&P ó equivalentes por otras agencias.

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

La exposición a riesgo divisa será inferior al 10% de la exposición total.

La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Las IIC en las que se invierte, serán IIC financieras de Renta Fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Tresna deribatuetakoa eragiketarik / Operativa en instrumentos derivados

Epealdi honetan funtsak ez du eragiketarik egin tresna deribatuekin.

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

Merkatu arrisku totalari esposaketa kalkulatzeko erabilitako metodoa, Konpromezu-metodoa da / La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Funtsaren inbertsio-politikari buruzko informazio zehatzagoa bere informazio-txostenean aurkitu daiteke / Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2022. urtea / Año 2022
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,63	0,80	1,43	1,42
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,84	2,67	3,26	0,11

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihilekoa izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearen likidazio-balioa ez bada egunero erabakitzen, datu hau eta ondarearena erabilgarri dauden azken datuetatik hartuko dira.

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. Datu orokorrak / Datos generales

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior
Partaidetza kopurua / N° de participaciones	167.964.038,40	160.975.671,53
Partaide kopurua / N° de partícipes	93.511,00	95.075,00
Partaidetza bakoitzeko banatutako mozkin gordina (EUR) / Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Gutxieneko inbertsioa (EUR) / Inversión mínima (EUR)	0,00	

Data / Fecha	Denboraldi-amaierako ondarea (milaka eurotan) / Patrimonio fin de período (miles de euros)	Denboraldi-amaierako likidazio-balioa (EUR) / Valor liquidativo fin del período (EUR)
Txostenaren denboraldia / Período del informe	1.077.366	6,4143
2022	1.309.582	6,1998
2021	1.916.327	6,2442
2020	1.470.042	6,2735

Likidazio-balioa (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina. 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.

Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión						Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario			
Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado						Kalkulu - oinarria / Base de cálculo	Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado		Kalkulu - oinarria / Base de cálculo
Denboraldian / Período			Metatua / Acumulada				Denboraldian / Período	Metatua / Acumulada	
ondarearen gaineko / s/patrimonio	Emaitzen gaineko / s/resultados	Guztira / Total	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Emaitzen gaineko / s/resultados	Guztira / Total				
0,16	0,00	0,16	0,32	0,00	0,32	Patrimonio	0,04	0,07	Ondarea / Patrimonio

2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual Divisa / Dibisa EUR

Errentagarritasuna (% urtekotu gabea) / Rentabilidad (% sin anualizar)

	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2022	2021	2020	2018
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	3,46	1,34	0,95	0,51	0,62	-0,71	-0,47	-0,31	-0,56

Likidazio-balioa (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina.

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.

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-0,03	08-12-2023	-0,11	11-04-2023	-0,15	13-06-2022
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,09	14-12-2023	0,16	15-03-2023	0,12	22-07-2022

(i) Eskatutako denboraldian antzinatean minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere.

Elkarren segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikienak adierazten dira.

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

Kontuan izan, aurretik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunean errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrik adierazten da.

(j) 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.

Arrisku-neurriak (%) / Medidas de riesgo (%)

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2022	2021	2020	2018
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	0,51	0,39	0,36	0,51	0,69	0,53	0,14	0,36	0,24
Ibex -35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25	34,16	13,67
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	1,10	0,47	0,49	0,66	1,97	0,85	0,22	0,43	0,31
BLOOMBERG EUR SHORT TREASURY	0,37	0,21	0,19	0,26	0,62	0,33	0,16	0,22	0,19
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	0,41	0,41	0,37	0,35	0,35	0,33	0,23	0,22	0,15

(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten da.

(iii) Likidazio-balioaren VaR historikoa: Gehienez gal daitekeena adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaierakoa da.

(iv) 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.

(v) 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.

Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)

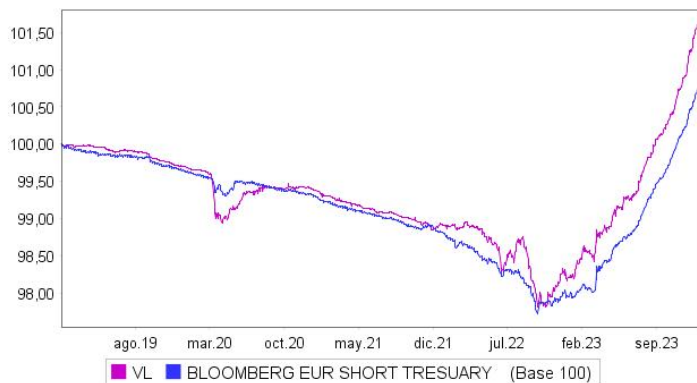
	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2022	2021	2020	2018
Gastuen ratioa guztira (iv)	0,39	0,10	0,10	0,10	0,10	0,32	0,29	0,30	0,30
Ratio total de gastos (iv)									

(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta errenbolsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerostetaren transakzio-kostuak ere.

(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.

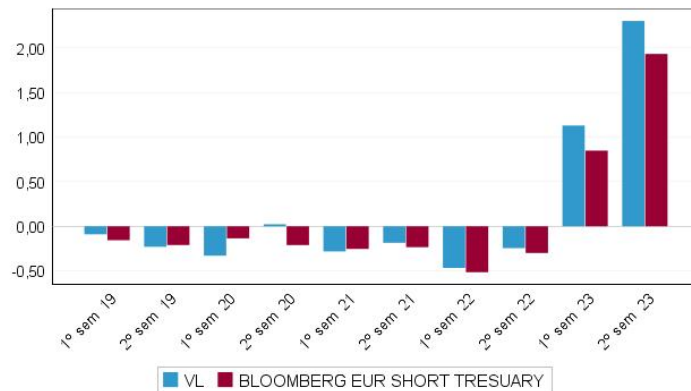
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Seihileko errentagarritasuna azken 5 urteetan / Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



B) Konparazioa / Comparativa

Erreferentziako denboraldian zehar, Sozietate Kudeatzaileak kudeatutako funtsen erreferentziako denboraldiko batez besteko errentagarritasuna taula honetan agertzen da. Funtsak inbertsio-bokazioaren arabera taldekatu dira.

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.

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / N° de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro	4.444.067	379.148	3,78
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	1.176.909	95.272	4,95
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	804.910	70.960	2,77
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	1.821.481	101.495	2,81
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	1.659.588	294.599	3,22
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	4.714.002	663.747	3,14
Kudeaketa Pasiboko IKE (1) / IIC de Gestión Pasiva (1)	0	0	0,00
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	779.223	23.524	2,32
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	547.050	91.813	-0,82
Epe laburrerako likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Zor publikoan epe laburrerako likidazio-balio konstanteko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
Epe laburrerako hegakortasun txikiko likidazio-balio merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funts estandarra / FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / Renta Fija Euro corto Plazo	344.543	8.081	1,91
Indize bat erreplikatzeko duen IKEa / IIC que replica un Índice	0	0	0,00
Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	5.300.320	121.642	1,76
Funtsak guztira / Total fondos	21.592.092	1.850.281	2,85

* Batez bestekoak.

** Denboraldiko batez besteko errentagarritasuna, IF bakoitzaren batez besteko ondarearen arabera ponderatua.

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

(1): hemen sartzen dira indize bat erreplikatzeko edo erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako funtsak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatz bat duten IKEak.

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

2.3. Ondarearen banaketa denboraldi-itxieran (zenbatekoak milaka eurotan) /

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

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Orango denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	1.028.352	95,45	955.152	94,64
Barneko zorroa / Cartera interior	106.193	9,86	10.387	1,03
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	910.190	84,48	938.909	93,03

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	11.969	1,11	5.856	0,58
Inbertsio zalantzarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	49.234	4,57	54.373	5,39
(+) GAINERAKOAK / RESTO	-220	-0,02	-230	-0,02
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	1.077.366	100,00	1.009.295	100,00

Oharrak: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke. Inbertsio finantzarioak diru bihurtzeko balio estimatuan adierazten dira.
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. Ondare-aldakuntzaren egoera-orria / Estado de variación patrimonial

	Batez besteko ondarearen gaineko % / % sobre patrimonio medio			Aurreko denboraldi-amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior
	Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del período actual	Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del período anterior	Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual	
AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	1.009.295	1.309.582	1.309.582	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	4,31	-26,75	-24,37	-114,22
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	2,28	1,09	3,29	85,52
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	2,49	1,29	3,70	71,03
(+) Interesak / Intereses	1,74	1,46	3,18	5,03
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,77	-0,18	0,53	-477,01
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	-0,03	-0,04	-65,91
(+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Deribatuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,03	0,03	-117,46
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,21	-0,20	-0,41	-7,49
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,16	-0,16	-0,32	-10,23
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-10,22
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	55,99
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,75
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	85,53
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Oстера lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	1.077.366	1.009.295	1.077.366	

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke.
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

3.1. Inbertsio finantzarioak, diru bihurtzeko balio estimatuan (milaka eurotan) eta ondarearen ehunekotan, denboraldi-itxieran. / Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑA 2,15 2025-10-31	EUR	44.728	4,15	0	0,00
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		44.728	4,15	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA 3,66 2024-08-09	EUR	29.008	2,69	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA 3,66 2024-07-05	EUR	21.840	2,03	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		50.848	4,72	0	0,00
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	10.387	1,03
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	10.387	1,03
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	10.618	0,99	0	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.618	0,99	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		106.193	9,86	10.387	1,03
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		106.193	9,86	10.387	1,03
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		106.193	9,86	10.387	1,03
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		326.780	30,33	261.312	25,90
BONO TAPESTRY INC 5,35 2025-11-27	EUR	3.063	0,28	0	0,00

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
BONO TOYOTA MOTOR FIN. BV 3,63 2025-04-24	EUR	2.706	0,25	0	0,00
BONO B.COM.PORTUGUES 5,63 2026-10-02	EUR	6.706	0,62	0	0,00
BONO KERING SA 3,75 2025-09-05	EUR	7.060	0,66	0	0,00
BONO LINDE PLC 3,63 2025-06-12	EUR	5.338	0,50	5.283	0,52
BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,63 2024-12-02	EUR	0	0,00	5.424	0,54
BONO NIBC BANK NV 6,38 2025-12-01	EUR	1.258	0,12	1.193	0,12
BONO SWEDBANK AB 4,63 2026-05-30	EUR	13.340	1,24	13.113	1,30
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	6.391	0,59	6.238	0,62
BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	3.583	0,33	3.500	0,35
CEDULAS UNICREDIT BANK CZECH 3,63 2026-02-15	EUR	6.540	0,61	6.405	0,63
BONO VOLVO TREASURY AB 3,50 2025-11-17	EUR	3.414	0,32	3.360	0,33
BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16	EUR	6.507	0,60	6.403	0,63
BONO ACCIONA FINAN LIAL 1,20 2025-03-17	EUR	3.743	0,35	3.704	0,37
BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	5.434	0,50	5.342	0,53
BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026-02-02	EUR	11.683	1,08	11.388	1,13
BONO TRATON FIN. LUXEMB. 4,13 2025-01-18	EUR	0	0,00	9.925	0,98
BONO GRENKE FINANCE PL 0,63 2025-01-09	EUR	0	0,00	4.004	0,40
CEDULAS UNICREDIT BANK AG 3,00 2026-07-13	EUR	13.078	1,21	12.788	1,27
BONO VW FINAN SERV NV 3,75 2024-11-25	EUR	0	0,00	17.103	1,69
BONO RAIFFEISEN BANK ZRT 8,75 2025-11-22	EUR	0	0,00	2.711	0,27
BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	0	0,00	4.298	0,43
BONO B.COM.PORTUGUES 8,50 2025-10-25	EUR	0	0,00	1.147	0,11
BONO SYDBANK A/S 4,75 2025-09-30	EUR	0	0,00	13.895	1,38
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	8.558	0,79	8.373	0,83
BONO COCA-COLA HBC FINAN. 2,75 2025-09-23	EUR	4.934	0,46	4.865	0,48
BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	8.005	0,74	7.718	0,76
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	8.868	0,82	8.631	0,86
BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	2.937	0,27	2.874	0,28
BONO KFW 0,13 2025-06-30	EUR	19.142	1,78	0	0,00
BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	0	0,00	5.815	0,58
BONO CMB INTERNATIONAL LE 0,50 2024-09-16	EUR	0	0,00	9.408	0,93
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		152.286	14,12	184.908	18,32
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,80 2025-11-16	EUR	14.939	1,39	0	0,00
BONO DAIMLER TRUCK FINANCI 4,43 2025-03-18	EUR	7.213	0,67	0	0,00
BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,63 2024-12-02	EUR	5.440	0,50	0	0,00
BONO KFW 3,19 2024-07-04	EUR	99.834	9,27	99.759	9,88
BONO JOHN DEERE CASH MANA 0,50 2023-09-15	EUR	0	0,00	9.945	0,99
PAGARE SANT.CONS. BANK AG 3,84 2024-02-19	EUR	12.328	1,14	12.307	1,22
BONO OP CORP. BANK PLC 0,13 2024-07-01	EUR	4.833	0,45	4.817	0,48
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2023-08-30	EUR	0	0,00	6.960	0,69
PAGARE BERDROLA INTERNAT. 3,24 2024-01-24	EUR	12.588	1,17	12.534	1,24
BONO TRATON FIN. LUXEMB. 4,13 2025-01-18	EUR	10.054	0,93	0	0,00
BONO TORONTO-DOMINIO BANK 4,44 2025-01-20	EUR	21.657	2,01	21.658	2,15
BONO GRENKE FINANCE PL 0,63 2025-01-09	EUR	4.126	0,38	0	0,00
BONO SOC.GENERALE SA 4,40 2025-01-13	EUR	11.329	1,05	11.308	1,12
BONO ABN AMRO BANK NV 4,33 2025-01-10	EUR	13.033	1,21	13.017	1,29
BONO VW FINAN SERV NV 3,75 2024-11-25	EUR	17.146	1,59	0	0,00
BONO RAIFFEISEN BANK ZRT 8,75 2025-11-22	EUR	2.738	0,25	0	0,00
BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	4.362	0,40	0	0,00
BONO B.COM.PORTUGUES 8,50 2025-10-25	EUR	1.151	0,11	0	0,00
BONO SYDBANK A/S 4,75 2025-09-30	EUR	14.114	1,31	0	0,00
BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 2,26 2025-06-14	EUR	2.976	0,28	2.941	0,29
BONO NATWEST MARKETS PLC 4,90 2025-08-27	EUR	35.180	3,27	35.014	3,47
BONO COLOPLAST FINANCE BV 4,75 2024-05-19	EUR	18.079	1,68	18.107	1,79
BONO SANT CONSUMER FINANCI 0,38 2024-06-27	EUR	29.171	2,71	28.721	2,85
BONO BARCLAYS PLC 2,60 2024-04-22	EUR	15.036	1,40	14.953	1,48
BONO KBC GROUP NV 4,62 2025-02-23	EUR	7.822	0,73	7.833	0,78
BONO HAITONG BANK SA 5,41 2025-02-08	EUR	7.918	0,73	7.867	0,78
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,10 2025-01-26	EUR	0	0,00	8.000	0,79
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 2023-12-03	EUR	0	0,00	28.318	2,81
BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	4.017	0,37	3.967	0,39
BONO COMMERZBANK AG 4,41 2023-11-24	EUR	0	0,00	14.837	1,47
BONO HIGHLAND HLDING SARL -0,16 2023-11-12	EUR	0	0,00	9.095	0,90
BONO DANSKE BANK A/S 0,01 2024-11-10	EUR	0	0,00	16.762	1,66
BONO BONUM PANKKI OYJ 4,75 2025-11-16	EUR	11.905	1,10	11.738	1,16
BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	6.237	0,58	0	0,00
BONO HAMBURG COMMERCIAL 4,05 2023-10-06	EUR	0	0,00	16.792	1,66
BONO CMB INTERNATIONAL LE 0,50 2024-09-16	EUR	9.652	0,90	0	0,00
BONO NYKREDIT REALKREDIT 4,36 2023-09-27	EUR	0	0,00	22.936	2,27
BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR	0	0,00	7.633	0,76
BONO FRESENIUS MEDICAL CA 0,25 2023-11-29	EUR	0	0,00	7.309	0,72
BONO CA AUTO BANK SPA IRE 0,13 2023-11-16	EUR	0	0,00	4.730	0,47
BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-08-28	EUR	0	0,00	4.152	0,41
BONO POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	8.193	0,76	8.167	0,81
BONO BAVARIAN SKY GER 9,06 2026-12-20	EUR	0	0,00	109	0,01
BONO BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	7.459	0,69	0	0,00
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	0	0,00	9.815	0,97
BONO BANCO SANTANDER S.A. 4,73 2024-11-21	EUR	10.594	0,98	10.589	1,05
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		431.124	40,01	492.690	48,81
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		910.190	84,46	938.909	93,03
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA /		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		910.190	84,46	938.909	93,03
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA /		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		910.190	84,46	938.909	93,03
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.016.383	94,32	949.296	94,06

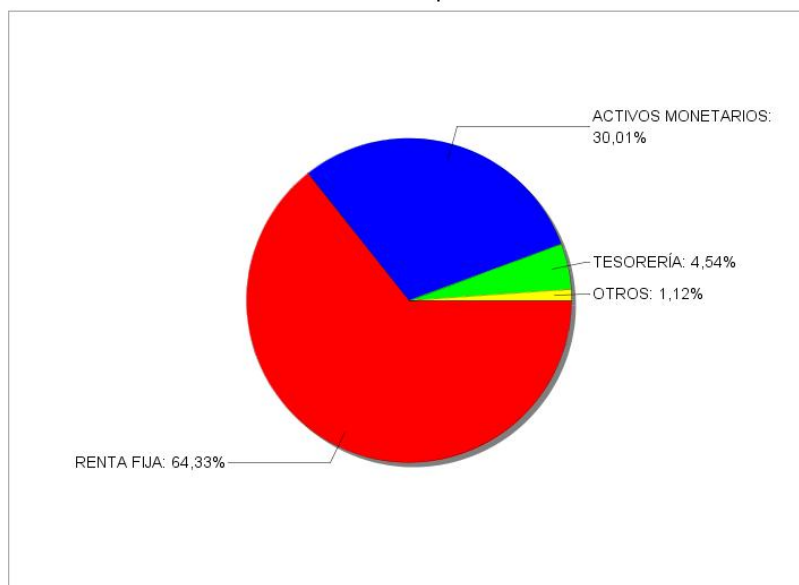
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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

3.2. Inbertsio finantzarioen banaketa, denboraldi-amaieran: ondare guztiaren gaineko % /

Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Tipo Valor



3.3. Deribatuetako eragiketak. Denboraldi-amaierako posizio irekien laburpena (milaka eurotan) /

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

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
PA. KUTXABANK EMPRESTITOS 240531	C/ Compromiso	39.384	Inbertsio / Inversión
Errenta Finkoko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Fija		39.384	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		39.384	

4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

	BAI	EZ		SI	NO
a. Harpidetzak / itzulketak aldi baterako etetea		X	a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Harpidetzak / itzulketak berriz hastea		X	b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Ondare-itzultze esanguratsua		X	c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Ondarearen %5a baino gehiagoko zorpetzea		X	d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Erakunde kudeatzailea ordeztzea		X	e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztzea		X	f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Erakunde kudeatzailearen kontrola aldatzea		X	g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Informazio-liburuxkako funtsezko elementuak aldatzea		X	h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Bat-egite prozesua baimentzea		X	i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Bestelako gertakari aipagarriak		X	j. Otros hechos relevantes		X

5. Gertakari aipagarriak azaltzeko eranskina / Anexo explicativo de hechos relevantes

Ez aplikagarria

No aplicable.

6. Loturadun eragiketak eta bestelako informazioak / Operaciones vinculadas y otras informaciones

	BAI	EZ		SI	NO
a. Funtsaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)		X	a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Erreglamendu egindako aldaketa txikiak		X	b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Kudeatzailea eta gordailuzaina talde berekoak dira (BMLko 4. artikulua araberara)		X	c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Balore-erosketa eta -salmenta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren		X	d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en las que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaulkitako edo abalaturako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzaila, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeei baloreak utzi zaizkie mailegutan	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. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontralderdia kudeatzailearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat	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. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik		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. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak	X		h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Loturadun eragiketak eta bestelako informazioak azaltzeko eranskina / Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Kudeatzailearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde batek igorri edo bermatutako finantza-balore edo tresnen erosketen zenbatekoa, edo horietakoren batek jartzaile, bermatzaile, zuzendari edo aholkulari gisa zein erakunde lotuei lagatako balio edo tresnen erosketen zenbatekoa 39.383.927,47 hots, %0,02
 Erakunde kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen bat, edo talde horretako erakunde kudeatzaile horrek ala beste erakunde kudeatzaile batek kudeatutako beste IKEn bat kontrapartida gisa izan duten finantza-balore edo tresnak erosteko eragiketen zenbatekoa 39.383.927,47 eurokoa izan da; hau da, %0,02
 Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 364.601,56 eurokoa izan da; hau da, %0,00
 Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epean IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 39.383.927,47 euros, suponiendo un 0,02%.
El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 39.383.927,47 euros, suponiendo un 0,02%.
El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 364.601,56 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. CNMVk eskatutako informazioa eta oharra / Información y advertencias a instancia de la CNMV

Ez aplikagarria

No aplicable.

9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina / Anexo explicativo del informe periódico

I. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA.

a) Kudeatzailearen/sozietatearen ikuspegia merkatuen egoerari buruz.

Urtearen bigarren seihilekoan berriz ere ziurgabetasunak baldintzatu ditu ingurune makroekonomikoa eta banku zentralen jarduketak. Ildo horretan, inflazioak moderazioaren ildotik jarraitu du; aldiz, lan merkatuak nolabaiteko sendotasuna mantendu du, bereziki AEBn. Horrek atzeraldi ekonomiko handi bat izatea mugatzen du. Testuinguru horretan, mendebaldeko banku zentralak badirudi amaitu dutela interes-tasen igoera etengabeekin, zeren ez dute beste igoerarik ezarri azken bileretan. Bestalde, merkatuek uste dute interes-tasen jaitsiera-ziklo bat hasiko dela hurrengo ekitaldian, nahiz eta zalantza handiak dauden banku zentralak mugimendu horiek ezartzeko egutegiari buruz. Aldiz, Txinan, ekonomiak ahulezia-zantzuak erakutsi ditu eta bertako agintariek oraindik ez dute hartu zabalkunde ekonomikorako neurri irmorik. Bestalde, seihilekoan zehar, Ekialde Ertainean tentsio geopolitikoak handitu dira, baina ez dute ia ondorioz izan aktibo finantzarioen portaeran.

Merkatu finantzarioen bilakaerari dagokionez, arrisku aktiboen arloan, epealdia positiboa izan da horientzat, oro har. Hala ere, seihilekoan zehar, zuzenketa garrantzitsuak izan dira uda osteko epealdi honetan; horrez gain, epealdiaren amaieran, suspertze handia izan da. Horrela, epealdian, errenta aldakorrek indize nagusiek gorako portaerarekin amaitu dute (S&P-500 % 7,18, Nasdaq-100 % 10,85, Eurostoxx-50 % 2,78, Ibex-35 % 5,31, Nikkei % 0,83, MSCI Emerging % 3,46).

Errenta finkoari lotutako arrisku aktiboei dagokionez, portaera ere nagusiki positiboa izan da. Horrela, zor korporatiboak hobera egin du epealdian (90 op-ko uzkurdua Xover indizean); Europako zor periferikoa egonkor mantendu da (Espainiak 10 urterako bere zor diferentziala 2 op hobetu du Alemaniarekiko, Italiak ez du izan aldaketarik). Zor emergenteak hobera egin du epealdian (45 op-ko uzkurdua EMBI indizean).

Zor publikoari dagokionez, epealdi oso desberdinak izan ditugu seihilekoan zehar, nahiz eta, oro har, interes-tasen murrizketa handi bat izan den. Horrela, 10 urterako bonuan, alde amerikarreko BETA 4 op igo da % 3,88ko mailara arte (jaitsiera-mugimendu horren salbuespena izan da); aldiz, alde alemaniarrean, igoera 37 op-koa izan da, % 2,02ra artekoa. Kurba laburraren tartetean, interes-tasen jaitsiera handiak izan dira, bai AEBn (-65 op) bai Alemanian (-79 op), banku zentralen jaitsiera-espektatibei erantzunez. Bestalde, 12 hilabeterako letra espainiarrak 29 op zuzendu du, % 3,24ko mailan geratuz.

Azkenik, dibisetan, epealdi desberdinak izan dira seihilekoan zehar. Azkenik, FEDEk interes-tasak jaisteko prozesua hasteko espektatibak dolarra ahuldu du euroaren aldean (-% 1,19) eta yenaren aldean (-% 2,26).

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Ingurune honetan, Espainiako zor publikoan inbertitu da, eta Espainiako zorraren gainean errentagarritasun gehigarria ematen duten jaulkipenetan hala zor korporatibo eta finantzario nola nazional nahiz atzerrikoan. Horrela, erreferentziako datan (2023/12/31) funtsaren errenta finkoko zorroak 0,70 urteko batez besteko bizitza du eta %3,80ko batez besteko BET gordina (hau da, IFri egoztekoak diren gastuak eta komisioak deskontatu gabe) merkatu prezioetan.

c) Erreferentzia indizea.

Funtsak epealdian izandako errentagarritasuna handiagoa izan da bere erreferentzia indizearena baino (% 1,93), arrisku handiagoa duelako. Besteak beste, Volkswagen Financial Services bonua, Sydbank bonua, Volkswagen Leasing bonua, Danske Bank bonua, Santander UK Group bonua eta Eurogrid bonua izan dira funtsaren zorroaren errentagarritasunaren ekarpen handienak egin dituztenak. Errentagarritasuna gehien jan dutenak Bono BBVA, Bono Nykredit Realkredit, Bono Aareal Bank eta Bono Commerzbank izan dira, aipagarrien artean.

d) Ondarearen, partaideen, errentagarritasunaren eta IKEn gastuen bilakaera.

Epealdi honetan 1.564 partaide galdu ditu funtsak, eta % 2,30eko errentagarritasun garbia lortu du; epealdiaren amaierako emaitza garbian 68.071 mila euro gehiagokoa da ondarea, guztira 1.077.366 mila eurokoa.

Funtsak egindako gastuek % 0,20ko eragina izan dute funtsaren errentagarritasunean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Funtsaren errentagarritasuna txikiagoa izan da kudeatzailearen batez besteko errentagarritasuna (% 2,85) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoia.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Maila nazionalean Altxorran inbertitu dugu, besteak beste.

Nazioartean, inbertsioak Toyota eta Intesa Sanpaolon egin dira, besteak beste.

Funtsaren iraupena murriztu dugu.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Epealdian zehar ez da tresna deribatuz erabili.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Kreditu kalitate txikiko errenta finkoko jaulkipenen ehunekoak, abenduaren 31n, % 0koa izan da.

Epealdi honetan, zorroa osatzen duten aktibo batzuen rating-a igoerak egin dira. Hori BCP, Caixa Geral eta ABNn izan dira, hau da, ondarearen % 2,79an.

Epealdi honetan, ez da izan zorroa osatzen duten aktibo batzuen rating-a jaitsierarik.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 0,39koa da hiruhilekoaren itxieran, erreferentziako indizearen % 0,21ekoaren aldean.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

E/A

6. CNMV INFORMAZIOA ETA OHARRAK.

E/A

7. FUNTS SOLIDARIOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA HORIEI EMANDAKO ZENBATEKOA.

E/A

8. ANALISI ZERBITZUTIK ERATORRITAKO KOSTUAK.

E/A

9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

Arreta banku zentral nagusiek inflazio maila handien eta hazkunde ekonomiko txikiagoaren aurrean duten jarduketak bereganatuko du. Horien interes-tasen igoeren aurrean, zalantzak sortzen dira ekonomia hazkunde ekonomikoari eusteko gai izango den edo atzeraldian sartuko den. Ikusgarritasun handiagoa egon ahala zentzu horretan, sortzen diren aukerak baliatzera bideratuko dira inbertsioak.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

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

emergente, por su parte, también ha mejorado en el período (45 pb de contracción en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, también hemos asistido a períodos muy diferenciados a lo largo del semestre, si bien en su conjunto, éste se salda mayoritariamente con un notable recorte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 4 pb hasta niveles de 3,88% (siendo la excepción del citado movimiento de bajadas) mientras que en la parte alemana, ha caído en 37 pb, hasta niveles de 2,02%. En los tramos cortos de la curva, hemos visto recortes relevantes de tipos, tanto en EE.UU. (-65 pb) como en Alemania (-79pb), en respuesta a las expectativas de bajada de tipos de los bancos centrales. Por su parte, la TIR de la letra española a 12 meses ha corregido 29 pb hasta niveles de 3,24%.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este entorno, durante el período se han realizado inversiones en deuda pública española y en emisiones con una rentabilidad adicional sobre la deuda española, como son la deuda corporativa y financiera, tanto nacional como internacional. Así, a la fecha de referencia (31/12/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,70 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta 3,80%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido superior a la de su índice de referencia (1,93%), debido a que tiene un mayor riesgo. Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el período han sido Bono Volkswagen Financial Services, Bono Sydbank, Bono Volkswagen Leasing, Bono Danske Bank, bono Santander UK Group y Bono Eurogrid, entre otros. Los mayores detractores han sido Bono BBVA, Bono Nykredit, Realkredit, Bono Aareal Bank y Bono Commerzbank, entre los más destacados.

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

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de participes de 1.564 y una rentabilidad neta del 2,30%, siendo el resultado neto final al cierre del período un aumento del patrimonio de 68.071 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 1.077.366 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,20%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora (2,85%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

A nivel nacional, hemos invertido en el Tesoro, entre otras.

A nivel internacional, las inversiones han sido en Toyota e Intesa Sanpaolo, entre otras.

Hemos reducido la duración del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del período, 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%.

Durante el período hemos asistido a subidas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en BCP, Caixa Geral y ABN, suponiendo un 2,79% del patrimonio.

Durante el período no hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del período es de 0,39% frente al 0,21% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La atención se centrará en la actuación de los principales Bancos Centrales ante los elevados niveles de inflación y el menor crecimiento económico. Ante subidas de tipos de interés de éstos, las dudas surgen si la economía será capaz de mantener el crecimiento económico o si entrará en recesión. A medida que haya una mayor visibilidad en este sentido, las inversiones se orientarán a

aprovechar las oportunidades que se presenten.

10. Ordainketa-politikari buruzko informazioa / Información de la Política de Remuneración

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen Legearen 46bis.1 artikulua betez, KUTXABANK GESTION S.G.I.C., S.A.U.k adierazten du sozietate kudeatzaileak 2023an bere langileei ordaindutako ordainsariaren guztizko zenbatekoa 3.263 mila eurokoa izan dela, honela banakaturatuta: 3.091 mila euroko ordainsari finkoa (zenbateko horretan sartu da Sozietatearen kontratu finkoa duten langile guztientzat sortutako enpleguko BGAEak egindako ekarpena) eta 172 mila euroko ordainketa aldakorra. Onuradunen kopurua 61 eta 53 izan da, hurrenez hurren. Ez dago IKESKek kudeaketaren ordainetan lortutako II Cen etekin etako partaidetza onarritutako ordainsaririk. Identifikatutako kolektiboari dagokionez, haren jardunak eragin materiala izan dezake sozietatearen arrisku-profilean, eta ordainsariaren zenbateko erantsia 1.056 mila eurokoa da, eta 794 mila euro dagozkie zazpi goi-karguduni (aurreko urtean baino bi gehiago: 656 mila euroko ordainketa finkoa, lehen aipatutako BGAEari enpresak egindako ekarpena barne, eta 138 mila euroko ordainketa aldakorra) eta 262 mila euro hiru langileri (aurreko urtean baino bat gutxiago: 251 mila euroko ordainketa finkoa, BGAEari egindako ekarpena barne, eta 11 mila euroko ordainketa aldakorra).

Ordainsariaren kalkulua antzekoa da langile talde ezberdinetarako. Ordainsari finkoa KUTXABANK GESTION S.G.I.C., S.A.U. ren lan hitzarmenean arautua dago eta, hala badagokio, goi kargu batzuekin sinatutako banako kontratuetan ere bai. Ordainsari aldakorra urtekoa da, baina urte anitzeko ordainsari-planak ezartzeko aukera dago, epe ertain/luzeko adierazleei lotuta. Ordainsari aldakorreko urteko planen funtzionamendu-arauak honako hauek dira: ordainsari aldakorraren guztizkoak ez du soldata masaren guztizkoaren % 20 gainditzen; maila indibiduallean, ezin du ordainsari finkoaren % 25 gainditu, halaber, nulua izan daiteke, eta kontrol funtzioak burutzen dituzten pertsonentzat, negozioaren adierazleetan gehiago bat dago. Ordainsari aldakorra kalkulatzeko metodoari dagokionez, departamentu-mailako irizpideei eta jardunaren banakako ebaluazioari erreparatu zaie. Aplikaturako irizpideak finantzarioak (mozkina, komisioen bilakaera diferentziala, gastu orokorrak, benchmark, ranking) eta ez-finantzarioak (balorazio merkaturatzailea, sailaren plana, prozeduren kalitatea, kontrol-giroa, ISR helburua) dira, eta haztapen bereizia ezartzen da sail bakoitzerako, garrantzi erlatiboaren eta funtzioaren mugen arabera, hala badagokio. Urtero, sozietatearen Izendapenen eta Ordainketen Batzordeak ordainsari aldakorraren proposamena aztertzen du eta aurkeztu egiten da, Administrazio Kontseiluak onar dezan.

2022an epe luzeko ordainsari aldakorreko plan osagarri bat amaitu zen, identifikatutako kolektiboaren zati bat barne hartzen zuena. Plan horren zenbatekoa eta langile onuradunen urteko ordainsari aldakorrari dagozkion zenbatekoak 4 urteko geroratzeko politiken, tresna gisako likidazioaren eta hurrengo ekitaldietan arriskuari egokitzeko mekanismoen mende geratu dira, arau-esparruaren eta ordainsari-politikaren arabera.

Era berean, 2022an, Sozietatearen Gobernu Organoek epe luzerako ordainsari aldakorreko urte anitzeko plan berri bat onartu zuten, identifikatutako kolektiboaren zati bat barne hartzen duena eta 2022-2024 hirurtekoa hartzen duena, sozietatearen Talde Ekonomikoaren Plan Estrategikoaren helburuei eta haren helburu espezifikoei ere lotuta. Aurrekoak kontuan hartuta, kontzeptu horrengatik gehienez ere 2023ri esleitu ahal izango litzatekeen zenbatekoa 63 mila eurokoa izango litzateke kolektibo horri, nahiz eta azken hori aurreikuspen hutsa den Planean ezarritako baldintza guztiak, lorpem-maila handiengan, beteiko balira. Nolanahi ere, Gobernu Organoek onartutako ordainsariaren gehieneko mugari eta ordainsari aldakorreko eskema guztietarako indarrean dauden zuhurtziazko murrizketei lotuta egongo litzateke.

Erakundearen Administrazio Kontseiluak egiten duen urteko ebaluazio zentral eta independentearen barruan, KUTXABANK GESTION S.G.I.C., S.A.U. enpresaren Ordainsari Politikaren Esparru Markoa aldian-aldian eguneratzen da, gertatzen diren barne-aldaketetara eta agintaritza eskudunek ezarritako arau-eskakizunetara egokitzeko.

En cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, KUTXABANK GESTION S.G.I.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2023 ha sido de 3.263 miles de euros, desglosada en 3.091 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV Empleo para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 172 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 61 y 53, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere al colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 1.056 miles de euros, correspondiendo 794 miles de euros a siete altos cargos (dos más que el año anterior: 656 miles de euros de remuneración fija y que incluye la aportación empresarial a la EPSV mencionada anteriormente y 138 miles de euros de remuneración variable) y 262 miles de euros a tres empleados (uno menos que el año anterior: 251 miles de euros de remuneración fija incluyendo la aportación a la EPSV y 11 miles de euros de remuneración variable).

El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de empleados. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.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 mediodlargo 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 de 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 Nominaciones y Retribuciones de la sociedad y se presenta para su aprobación por el Consejo de Administración.

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

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

Como parte de la evaluación anual central e independiente que realiza el Consejo de Administración de la Entidad, el “Marco de Política Retributiva de KUTXABANK GESTION S.G.I.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. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

Ez dago baloreen finantzazio eragiketen, garantiak berrerabiltzearen eta errendimendu osoko swapek eragiketen gaineko informaziorik.

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