

KUTXABANK RF HORIZONTE 19, FI

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

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 5735

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: IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado / Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa

Arrisku-profila / Perfil de riesgo: 2 1-etik 7-rako eskalan / 2 en la escala del 1 al 7

Azalpen orokorra / Descripción general

Errentagarritasun balioetsiko helburu gabea muga-eguneko Likidazio Balioa 24.10.31n 23.4.28ko hasierako Likidazio Balioaren % 103,07 izatea da. UTB BERMATU GABEA % 2,02 24.10.31n mantendutako 23.4.28ko harpidetzentzat. UTB harpidetzen den unearen araberakoa izango da. Iraungitze dataren aurreko itzulerek ez diote onurarik aterako bermatu gabeko helburuari, eta ezingo dute galera nabarmenik izan.

23.4.28ra arte eta 24.11.1etik, biak barne, Likidazio Balioa egonkortzen eta mantentzen duten aktiboetan inbertitzen da. Estrategian zehar, UE/CCAA estatuek jaultkitako/bermatutako zorran inbertitzen du (batez ere Espainiako zor publikoan), eta estrategiatik eta likideziaz hurbil mugaeguneratzen da, eta, beharrezkoa bada, ELGAko errenta finko pribatuan (titulizaziorik gabe), eurotan, eta % 10eraino errenta finkoko IKE-etan. Jaulkipenek, erosketa-datan, kreditu-kalitate ertaina izango dute gutxienez (gutxienez BBB-), edo, txikiagoa balitz, une bakoitzean R. Españaren ratinga. Ratingaren jaitziera jarraituak egonez gero, aktiboak zorroan utz daitezke. Errenta finkoko eta likideziazko hasierako zorroaren errentagarritasun gordin zenbatesia % 4,01ekoa izango da strategiaren muga-egunean. Horri esker, bestelako arriskurik gauzatzen ez bada, bermatu gabeko errentagarritasun-helburua lortuko da (Hasierako Likidazio Balorearen % 103,07), eta aurreikusitako kudeaketa-, gordailu- eta gastu-komisiok ordainduko dira, erreferentziatzako aldi osorako % 0,94koak izango baitira.

Funtsak 2009/65/EB Zuzentarauaren betekizunak betetzen ditu.

El objetivo de rentabilidad estimado no garantizado es que el Valor Liquidativo a vencimiento (31.10.24), sea el 103,07% del Valor Liquidativo Inicial a 28.4.23. TAE NO GARANTIZADA 2,02% para suscripciones a 28.4.23, mantenidas a 31.10.24. TAE dependerá de cuando suscriba. Los reembolsos antes de vencimiento no se beneficiarán del objetivo de rentabilidad no garantizado y podrán experimentar pérdidas significativas.

Hasta 28.4.23 y desde 1.11.24, ambos inclusive, se invierte en activos que preserven y establezcan el Valor Liquidativo. Durante la estrategia, invierte en deuda emitida/avalada por Estados UE/CCAA (principalmente deuda pública española) y, con vencimiento cercano a la estrategia y liquidez y, si es necesario, renta fija privada OCDE (sin titulaciones), en euros, y hasta un 10% en IIC de renta fija. Las emisiones tendrán, a fecha de compra, al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating de R. España en cada momento. De haber bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera inicial de renta fija y liquidez, será al vencimiento de la estrategia del 4,01%. Esto permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizado (103,07% del Valor Liquidativo Inicial) y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos que se estiman en un 0,94% para todo el periodo de referencia.

FI no cumple con Directiva 2009/65/CE.

Tresna deribatuetako eragiketak / 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.

Funtsaren inbertsio-politikari buruzko informazio zehatzagoa bere informazio-txostean 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 (%) | 0,07 | 0,00 | 0,06 | |
| Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,85 | 3,45 | 3,36 | |

Oharra: Denboraldia hiru hilekoa edo sei hilekoa 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 | 151.947.478,52 | 153.500.947,67 |
| Partaide kopurua / N° de partícipes | 21.018,00 | 21.158,00 |
| Partaidetza bakoitzeko banatutako mozkin gordina (EUR) / Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Gutxieneko inbertsioa (EUR) / Inversión mínima (EUR) | 100,00 | |

| 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 | 930.380 | 6.1230 |

Likidazio-balioan (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 | | | | |
| 0,28 | 0,00 | 0,28 | 0,46 | 0,00 | 0,46 | Patrimonio | 0,02 | 0,03 | 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 | 1,14 | 0,32 | -0,15 | | | | | |

Likidazio-balioan (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 (%) | -0,05 | 17-10-2023 | | | | |
| Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%) | 0,10 | 01-12-2023 | | | | |

(i) Eskatutako denboraldian antzintasun 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 txikiak 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.

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

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 |

Likidazio-balioa / Valor liquidativo

lbox -35

urte | Altxorraren Letrak /

Letra Tesoro / año

Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) /

VaR histórico del valor liquidativo (iii)

(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 datekeena adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaierakoa da.

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

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 |

Gastuen ratioa guztira (iv) 0,50 0,15 0,15 0,12 0,03

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 portzentajea 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-salerosketaren 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.

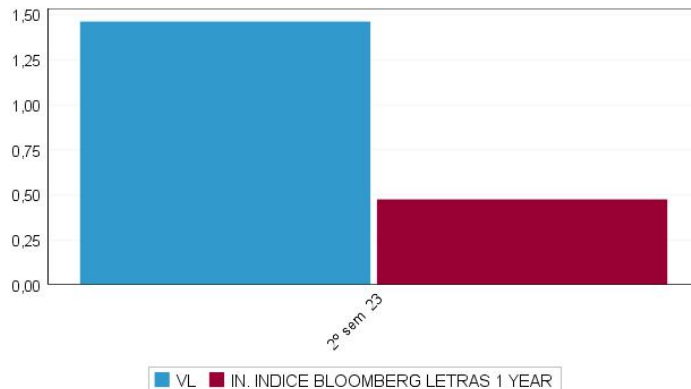
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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 | 878.193 | 94,39 | 913.541 | 98,62 |
| Barneko zorroa / Cartera interior | 872.760 | 93,81 | 896.693 | 96,80 |
| Kanpoko zorroa / Cartera exterior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| 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 | 5.433 | 0,58 | 16.848 | 1,82 |
| Inbertsio zalantzarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA) | 52.194 | 5,61 | 13.186 | 1,42 |
| (+) GAINERAKOAK / RESTO | -7 | -0,00 | -387 | -0,04 |
| ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO | 930.380 | 100,00 | 926.340 | 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) | 926.340 | 0 | 0 | |
| (+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto) | -1,02 | 146,65 | 115,63 | -101,02 |
| (-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos | 1,45 | -0,10 | 1,62 | -2.278,97 |
| (+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión | 1,77 | 0,08 | 2,14 | 3.094,89 |
| (+) Interesak / Intereses | 1,51 | 1,21 | 2,72 | 83,28 |
| (+) Dibidenduak / Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no) | 0,28 | -0,78 | -0,29 | -152,75 |
| (+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) 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) | -0,02 | -0,34 | -0,29 | -93,19 |
| (+/-) 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 | -0,32 | -0,18 | -0,52 | 158,54 |
| (-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión | -0,28 | -0,17 | -0,46 | 149,80 |
| (-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario | -0,02 | -0,01 | -0,03 | 152,21 |
| (-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 67,92 |
| (-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -13,93 |
| (-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,00 | -0,02 | 0,00 |
| (+) 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)

930.380 926.340 930.380

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 2,75 2024-10-31 | EUR | 0 | 0,00 | 896.693 | 96,80 |
| Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 0 | 0,00 | 896.693 | 96,80 |
| BONO ESTADO ESPAÑA 2,75 2024-10-31 | EUR | 872.760 | 93,81 | 0 | 0,00 |
| Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 872.760 | 93,81 | 0 | 0,00 |
| Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 872.760 | 93,81 | 896.693 | 96,80 |
| 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 | | 872.760 | 93,81 | 896.693 | 96,80 |
| 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 | | 872.760 | 93,81 | 896.693 | 96,80 |
| 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 Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 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 | % |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 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 | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| RIESGO + otros | | | | | |
| KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 872.760 | 93,81 | 896.693 | 96,80 |

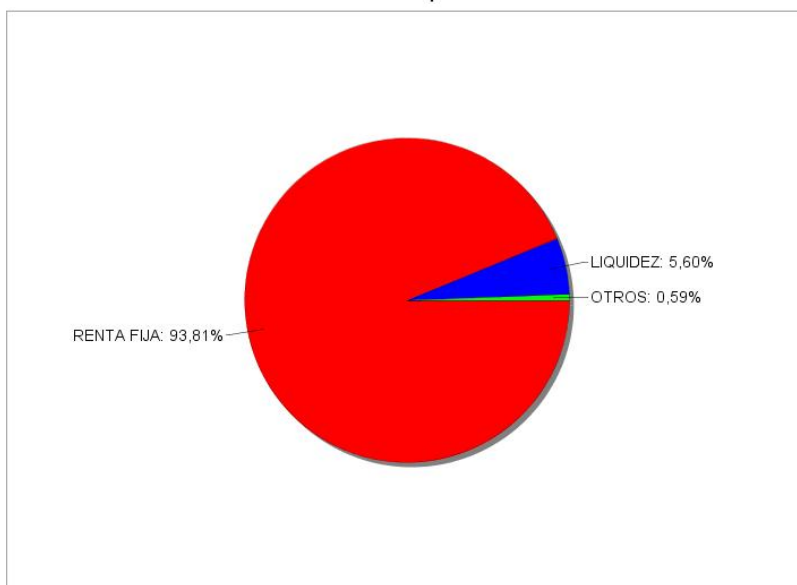
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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 Activo



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 241031 | C/ Compromiso | 33.963 | Inbertsio / Inversión |
| Errenta Finkoko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Fija | | 33.963 | |
| OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES | | 33.963 | |

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-liburuxkakako 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 araberan) | | 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 abalututako 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 33.962.839,10 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 33.962.839,10 eurokoa izan da; hau da, %0,02
 Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 187.138,10 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 33.962.839,10 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 33.962.839,10 euros, suponiendo un 0,02%.
El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 187.138,10 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 agintariak 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, Ibx-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 uzkurdura 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 uzkurdura 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 amerikarrek 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 tartean, interes-tasen jaitsiera handiak izan dira, bai AEBn (-65 op) bai Alemanian (- 79 op), banku zentralen jaitsiera-espektatibei erantzunez.

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

Epealdian zehar egindako kudeaketaren xedea liburuxkan ezarritako errentagarritasun helburua (garantizatu gabea) betetzea izan da.

c) Erreferentzia indizea.

Epealdi berean, urtebeterako Altxorraren Letretako inbertsioak, Bloombergek landutako indizearen arabera, % 0,47ko errentagarritasun garbia izan du.

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

Epealdi honetan partaide 140 galdu ditu funtsak, eta errentagarritasun garbia % 1,46koa izan da; epealdiaren amaierako emaitza garbian 4.040 mila euro gehiagokoa da ondarea, guztira 930.380 mila eurokoa. Funtsak egindako gastuek % 0,30eko eragina izan dute funtsaren errentagarritasunarekin.

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.

E/A

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Epealdian zehar ez da eragiketarik egin tresna deribatuekin.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

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

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

Egungo merkatu baldintzak ikusita, errentagarritasun helburua betetzeko estimazioak ona izaten jarraitzen du.

Epealdiaren itxieran likidazio-balioa hasierako likidazio balioaren % 101,11koa da (egituraren muga egunerako, 2024/10/31, ezarritako helburuko likidazio balioaren zati finkoa baino % 1,96 txikiagoa); ez da gertatu aurreikusitako errentagarritasun-helburuan eragin dezakeen aparteko zirkunstantziarik, eta balioa errentagarritasun-helburu garantizatu gabe estimatua lortzeko xedearekin eraturako zorroa osatzen duten aktiboen balorazioaren arabera da. Hala ere, denborak aurrera egin ahala, likidazio-balioa hurbilduz joango da egituraren muga-egunerako aurreikusitako baliora, informazio-liburuxkan azaldutakoaren arabera.

Funtsak likidezia-leiho bat izango du datorren epealdian, 2024/04/30ean, eta orduan ez da errenboltsu komisiorik aplikatuko, 1 egun balioduneko aurreabisuarekin. Errenboltsu horiei egun horri dagokion likidazio-balioa aplikatuko zaie, eta ez dira egongo muga-eguneko errentagarritasun-helburuari lotuta; horrek esan nahi du galerak ere izan litezkeela.

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 0,44koa da epealdiaren amaieran, eta urtebeterako altxorraren letrena, berriz, % 0,47koa.

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.

Funtsak inbertsio politika zuhurrari eutsiko dio, liburuxkan ezarritako errentagarritasun helburua (garantizatu gabea) betetzeko xedearekin.

I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre del año ha estado de nuevo condicionado por la incertidumbre en el entorno macroeconómico y las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido, la inflación ha 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 el 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 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.*

La gestión mantenida a lo largo del periodo se ha centrado en el cumplimiento del objetivo de rentabilidad (no garantizado) establecido en el folleto.

c) Índice de referencia.

En el mismo periodo, la inversión en Letras del Tesoro a un año, según el índice elaborado por Bloomberg, ha tenido una rentabilidad neta del 0,47%.

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

En este periodo, el fondo ha tenido una bajada en el número de participes de 140, mientras que la rentabilidad neta ha ascendido al 1,46%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 4.040 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 930.380 miles de euros. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,30%.

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 periodo.

N/A

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 realizado operaciones con 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%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La estimación respecto al cumplimiento del objetivo de rentabilidad con las condiciones de mercado actuales continúa siendo favorable.

Al cierre de periodo el valor liquidativo alcanza el 101,11% del valor liquidativo inicial, (1,96% inferior a la parte fija del valor liquidativo objetivo a vencimiento de la estructura (31/10/2024)), sin haberse producido circunstancias extraordinarias que afecten al objetivo de rentabilidad previsto y acorde a la valoración de los activos que conforman su cartera, constituida para lograr el objetivo de rentabilidad estimada no garantizado. No obstante, el valor liquidativo convergerá, con el transcurso del tiempo, al previsto en la fecha de vencimiento de la estructura, conforme a lo indicado en su folleto informativo.

El fondo tiene ventana de liquidez establecida para el próximo periodo, en la que no se aplicará comisión de reembolso, en fecha 30/04/2024, sujeta a preaviso de 1 día hábil. A estos reembolsos se les aplicará el valor liquidativo correspondiente a la fecha indicada y no estarán sujetos al objetivo de rentabilidad a vencimiento, por lo que podrían incurrir en pérdidas.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 0,44% frente al 0,47% de la letra del tesoro a un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El Fondo mantendrá una política de inversión prudente, centrada en el cumplimiento del objetivo de rentabilidad (no garantizado) establecido en el folleto.

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

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen Legearren 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 banakatuta: 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 etekinetakoa partaidetzan oinarritutako 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 aldakorren guztizkoak ez du soldata masaren guztizkoaren % 20 gainditzen; maila indibidualen, 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. Aplikatutako irizpideak finantzarioak (mozkina, komisioren 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 muga arabera, hala badagokio. Urtero, sozietatearen lizendapenen eta Ordainketen Batzordeak ordainsari aldakorren 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 aldakorri dagozkion zenbatekoak 4 urteko geroratze-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 espezifikoiei ere lotuta. Aurrekoa kontuan hartuta, kontzeptu horrengatik gehienez ere 2023ri esleitu ahal izango litzaiokkeen zenbatekoa 63 mila eurokoa izango litzateke kolektibo horri, nahiz eta azken hori aurreikuspen hutsa den Planean ezarritako baldintza guztiak, lorpen-maila handiengan, beteko balira. Nolanahi ere, Gobernu Organoek onartutako ordainsarien 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.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.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.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 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 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.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.

I I. 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.