

KUTXABANK RF HORIZONTE 23, FI

2024ko bigarren seihileko txosten osoa / Informe completo del segundo semestre de 2024

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 5907

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

Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora:
KUTXABANK

Auditorea / Auditor:
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Gordailuzaina / Depositario:
CECABANK, S.A.

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

Gordailuzainaren rating-a / Rating Depositario:
Baa1 (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

Telefona / Teléfono: 944017014

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 una escala del 1 al 7

Azalpen orokorra / Descripción general

Errentagarritasun balioetsiko helburu bermatu gabea epemugako Likidazio Balioa (26.10.31) Hasierako Likidazio Balioaren %102,79 izatea da 24.12.30 datan (UTB BERMATU GABEA: % 1,47 24.12.13ko harpidetzentzat, 26.10.31ra mantenduta). UTB harpidetza dataren arabera izango da. Iraungitze dataren aurreko itzulerek ez diote onurarik aterako bermatu gabeko helburuari, eta ezingo dute galera nabarmenik izan.

24.12.13 data arte eta 26.11.1 datatik, biak barne, Likidazio Balioa mantentzen eta egonkortzen duten aktiboetan inbertitzen da. Estrategian zehar, UE/CCAA estatuek jaulkitako/bermatutako zorreen inbertitzen du (batez ere Espainiako zor publikoan), estrategiatik eta likideziaz hurbil mugaeguneratzen da, eta, beharrezkoa bada, ELGAko errenta finko pribatua (titulizaziorik gabe), eurotan, eta % 10eraino errenta finkoko IKE-etan. Jaulkipenak erosten diren datan kredituzko kalitate ertaina izango dute gutxienez (minimo BBB-) edo baxuagoa balitz une bakoitzeko Espainiako ratinga. Ratingaren jaitiera jarraituak egonez gero, aktiboak zorroan utz daitezke. Espainiako Erresumaren ratinga jaitisiko balitz, Gertakari Aipagarri gisa jakinaraziko da eta kreditu arriskuaren berri emango da. Errenta finkoko zorroaren eta errentagarritasun gordin balioetsia eta likideziaz izango, estrategiak iraungitzen duenean % 3,87koa da. Honek beste arrisku batzuk gauzatzea saihestuko du, bermatu gabeko errentagarritasun aipaturiko helburua lortzea eta aurreikusitako kudeaketa, gordailu eta gastu komisioak ordaintzea erreferentziazko epe osorako % 1,08an balioesten direnak.

Inbertsio Funtzak ez du 2009/65/CE Zuzentaraua betetzen.

El objetivo de rentabilidad estimado no garantizado es que el Valor Liquidativo a vencimiento (31.10.26) sea el 102,79% del Valor Liquidativo Inicial a 13.12.24, (TAE NO GARANTIZADA: 1,47% para suscripciones a 13.12.24, mantenidas a 31.10.26). 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 13.12.24 y desde 1.11.26, 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), con vencimiento cercano a la estrategia y liquidez y, si es necesario, en 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. Si el rating del Reino de España baja, se comunicará vía Hecho Relevante informando del riesgo de crédito. La rentabilidad bruta estimada del total de la cartera de renta fija y liquidez será, al vencimiento de la estrategia, del 3,87%. Esto permitirá, de no materializarse otros riesgos, alcanzar el objetivo de rentabilidad no garantizado descrito y satisfacer las comisiones de gestión, depósito y gastos previstos que se estiman en 1,08% para todo el periodo de referencia. FI no cumple con Directiva 2009/65/CE.

Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Funtzak tresna deribatuekiko eragiketak egin ditu epealdian, errentagarritasuna lortzeko helburua duen kudeaketaren baitan.

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo, en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo de rentabilidad.

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	2023. urtea / Año 2023
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00		
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,92	0,95		

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 periodo 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		99.534.722,32

2.1. Datu orokorrak / Datos generales

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior
Partaide kopurua / N° de partícipes	12.029,00	
Partaidetza bakoitzeko banatutako mozkin gordina (EUR) / Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Gutxieneko inbertsioa (EUR) / Inversión mínima (EUR)	6,00	

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	600.797	6,0361

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				
0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	Patrimonio	0,01	0,01	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	2023	2022	2021	2019

IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC

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 (%)

Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)

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

Elkarren segidako bi likidazio-balioaren 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	2023	2022	2021	2019

Likidazio-balioa / Valor liquidativo

Ibex -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 daitekeena adierazten du. % 99ko konfiantza-mailarekin, hilabeteke 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	2023	2022	2021

Gastuen ratioa guztira (iv) 0,08 0,08

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	6.074.483	385.003	2,83
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	1.331.945	94.505	3,51
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	736.821	69.938	2,97
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	2.323.567	113.280	1,77
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	1.765.802	294.363	-0,38
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	5.109.891	665.077	3,32
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	671.612	19.446	2,12
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	598.203	91.977	-3,00
Epe laburrerako likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.238.180	24.982	1,55
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-balioko 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	609.080	13.129	1,69
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	4.358.959	94.530	1,91
Funtsak guztira / Total fondos	24.818.543	1.866.230	2,23

* 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	591.968	98,53		0,00
Barneko zorroa / Cartera interior	590.420	98,27		0,00
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	0	0,00		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	1.548	0,26		0,00
Inbertsio zalantzarriak, berankorrak edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	9.062	1,51		0,00
(+) GAINERAKOAK / RESTO	-233	-0,04	0	0,00
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	600.797	100,00		0,00

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)	0	0		
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	176,46	176,46		
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00		
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	0,70	0,70		
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	0,79	0,79		
(+) Interesak / Intereses	0,70	0,70		
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00		
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,08		
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00		
(+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00		
(+/-) Deribatuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00		
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00		
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,00		
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00		
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,09	-0,09		
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,07	-0,07		
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,01	-0,01		
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00		
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00		
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01		
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00		
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00		
(+) Oстера lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00		
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00		
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	600.797	600.797		

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 1,30 2026-10-31	EUR	590.420	98,27		
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		590.420	98,27		
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00		
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		590.420	98,27		
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00		
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		590.420	98,27		
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00		
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00		
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		590.420	98,27		
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00		
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00		
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00		
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00		
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		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		
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00		
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		0	0,00		
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00		
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00		
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00		
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00		
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00		
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00		
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL		0	0,00		
RIESGO + otros					
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00		
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		590.420	98,27		

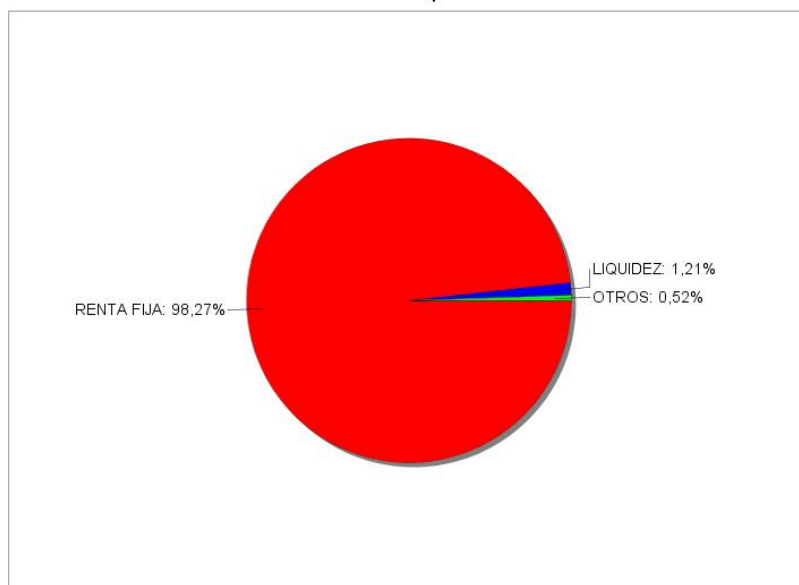
Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.

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

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

309728 egintza aipagarria, 06/11/2024koa
 Bestelako egintza aipagarriak
 Funtsaren ondarearen bolumena areagotzea eta partaide bakoitzeko partaidetzaren gehieneko bolumena aldatzea, eta itzulera komisioa aplikatzeko data aldatzea.
 309755 egintza aipagarria, 08/11/2024koa
 Bestelako egintza aipagarriak
 Funtsaren ondarearen bolumena areagotzea eta partaide bakoitzeko partaidetzaren gehieneko bolumena aldatzea, eta itzulera komisioa aplikatzeko data aldatzea.
 309828 egintza aipagarria, 15/11/2024koa
 Bestelako egintza aipagarriak
 Funtsaren ondarearen bolumena areagotzea eta partaide bakoitzeko partaidetzaren gehieneko bolumena aldatzea, eta itzulera komisioa aplikatzeko data aldatzea.
 310163 egintza aipagarria, 18/12/2024koa
 Bestelako egintza aipagarriak
 Mozteko orduaren aldaketa 2024ko abenduaren 24 eta 31 n

Hecho relevante 309728 del 06/11/2024

Otros hechos relevantes

Aumento del volumen del patrimonio del fondo y modificación del volumen máximo de participaciones por partícipe y modificación de la fecha de aplicación de la comisión de reembolso

Hecho relevante 309755 del 08/11/2024

Otros hechos relevantes

Aumento del volumen del patrimonio del fondo y modificación del volumen máximo de participaciones por partícipe y modificación de la fecha de aplicación de la comisión de reembolso

Hecho relevante 309828 del 15/11/2024

Otros hechos relevantes

Aumento del volumen del patrimonio del fondo y modificación del volumen máximo de participaciones por partícipe y modificación de la fecha de aplicación de la comisión de reembolso

Hecho relevante 310163 del 18/12/2024

Otros hechos relevantes

Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2024

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 los 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 kolokatzailerak, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeek 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

Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 17.136,54 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 fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 17.136,54 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 applicable.

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. Alde horretatik, inflazioak bizkortu egin du bere bide zuzentzailea, protagonismoa galdu du eta bigarren mailara igaro da moneta agintarien diskurtsoetan. Testuinguru horretan, banku zentralak moneta-politika aldatu dute, interes tasetan hainbat murrizketa eginez eta datozen hilabeteetan beharrezko mugimendu berriak aurreratuz. Hala ere, Trumpen hauteskunde garaipenak eta balizko politika ekonomikoek (tarifak, zerga jaitzierak, etab.) zailtasunak sortu dituzte seihilekoaren amaieran, inflazioaren bilakaerari eta banku zentralen etorkizuneko jarduerari dagokienez. Europan, bestalde, ekonomiak ez du gora egin, ahulezia makroekonomiko globalak eraginda, nahiz eta enplegu tasek maila osasuntsuan jarraitzen duten oraingoz. Gainera, Frantziako ezegonkortasun politikoa eta Alemaniako hauteskundeak aurreratzeak ziurgabetasun garai berri bat ireki dute kontinente zaharrean. Bitartean, Txinan, ekonomiak ahulezia zantzuak erakusten jarraitzen du, eta iragarritako hedapen ekonomikoko neurriak ez dira, antza, agindutako hazkunde ekonomikoko helburuak lortzeko bezain sendoak. Bestalde, seihilekoan zehar, abian diren gatazka geopolitikoek (Ekialde Ertaina, Ukraina) ez dute inolako eraginik izan finantza aktiboen portaeran.

Merkatu finantzarioen bilakaerari dagokionez, arrisku aktiboen arloan, epealdia positiboa izan da horientzat, oro har. Horrela, seihilekoan, errenta aldakorrek indize nagusiek gorako portaerarekin amaitu dute (S&P-500 % 7,71, Nasdaq-100 % 6,75, Eurostoxx-50 % 0,04, Ibex-35 % 5,95, Nikkei % 0,79, MSCI Emerging -% 0,99). Errenta finkoari lotutako arrisku aktiboei dagokienez, portaera ere positiboa izan da. Horrela, zor korporatiboa pixka bat hobetu da epealdian (6 op Xover indizean), eta Europako zor periferikoa nabarmen hobetu da (Espainiak 23 op hobetu du 10 urterako zorraren diferentziala Alemaniaren aurka, eta Italiak 42 op hobetu du). Bestalde, zor emergenteak ere portaera ona izan du aldi horretan (39 op-ko uzkurdura EMBI indizean).

Zor publikoari dagokionez, banku zentralak interes tasak jaisten hasi dira, eta horren ondorioz, seihilekoan tasak nabarmen murriztu dira tarterik laburretan, eta eperik

luzeenetan, berriz, portaera mistoa izan da. Horrela, 10 urterako bonuan, alde amerikarreko BETA 17 op igo da % 4,57ko mailara arte; aldiz, alde alemaniarrean, igoera 13 op-koa izan da, % 2,37ra artekoa. Kurbaren tarte laburretan, interes tasen murrizketa handiak ikusi ditugu. Horrela, AEBn 2 urterako bonuak 51 op zuzendu ditu eta Alemanian 75 op jaitsi da.

Azkenik, dibisen mailan, AEBren sendotasun ekonomikoak eta Trumpek bere politika oldarkorrekin lortutako garaipenak mesede egin diote euroaren aldean ikusi den dolarrari (+% 3,35), yenaren aurrean amore ematen badu ere (-% 2,29).

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Aldian zehar mantendu den kudeaketa inbertsioa politika zuhur bat izan da, merkataritza aldian zehar likidazio balio egonkor bat mantentzera bideratua, 2024/12/13an amaitzen dena, eskaini nahi den errentagarritasuna bermatzen duten Espainiako Zor Publikoaren tituluak eskuratu ondoren.

c) Erreferentzia indizea.

Epealdi berean, urtebeterako Altxorraren Letretako inbertsioak, Bloombergek landutako indizearen arabera, % 2,45eko errentagarritasun garbia izan du.

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

Epealdi honetan 12.029 partaide irabazi ditu funtsak, eta % 0,6ko errentagarritasun garbia lortu du; epealdiaren amaierako emaitza garbian 600.797 mila euro gehiagokoa da ondarea, guztira 600.797 mila eurokoa.

Funtsak egindako gastuek % 0,08ko eragina izan dute errentagarritasunean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Funtsaren errentagarritasuna txikiagoa izan da kudeatzailearen batez besteko errentagarritasuna (% 2,23) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoiak.

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.

Funtsak epealdi honetan deribatuekiko eragiketak egin ditu, errentagarritasuna lortzeko helburua duen kudeaketaren baitan.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Kreditu kalitate txikiko errenta finkoko jaulkipenen ehunekoak, abenduaren 31n, % 0,00koa izan da.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

Egungo merkatu baldintzak ikusita, errentagarritasun helburua betetzeko estimazioak ona izaten jarraitzen du. Aldia itxtean, likidazio balioa hasierako likidazio balioaren % 100,13ra iristen da (egituraren mugaegunera arteko likidazio balio objektiboaren zati finkoa (2026/10/31) baino % 2,66 txikiagoa), aurreikusitako errentagarritasun helburuari eragiten dioten aparteko inguruabarrik gertatu gabe eta bere zorroa osatzen duten aktiboaren balorazioarekin bat etorritik, bermatu gabeko errentagarritasun helburu zenbatetsia lortzeko eratu. Hala ere, likidazio balioa, denbora igaro ahala, egituraren mugaegunean aurreikusitakoarekin bat etorritik da, informazio liburuxkan adierazitakoaren arabera. Funtsak likidezia leihokatu ditu, eta horietan ez da errenbolsotako komisiorik aplikatuko 2025/04/30ean, 2025/10/31n, 2026/04/30ean, egun baliodun bateko aurreabisuaren mende. Errenbolsotako 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, hegazkortasunaren arabera neurtuta, % koa da aldiaren amaieran, eta altxorraren letrak, berriz, % koa urtebeterako.

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 xedearrekin.

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre del año ha estado de nuevo condicionado por la incertidumbre en el entorno macroeconómico y las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido, la inflación ha acelerado su senda correctiva, perdiendo protagonismo y pasando a un segundo plano en los discursos de las autoridades monetarias. En este entorno, los bancos centrales han virado su política monetaria acometiendo diversos recortes en los tipos de interés y anticipando nuevos movimientos a la baja en los próximos meses. Sin embargo, la victoria electoral de Trump y sus potenciales políticas económicas (tarifas, bajadas de impuestos, etc) han arrojado ciertas dudas en la parte final del semestre en relación a la evolución de la inflación y de las futuras

actuaciones de los bancos centrales. En Europa, por su parte, la economía sigue sin despegar afectada por la debilidad macroeconómica a nivel global, si bien las tasas de empleo se mantienen en niveles saludables por el momento. Adicionalmente, la inestabilidad política en Francia y el adelanto electoral en Alemania abren un nuevo periodo de incertidumbre en el Viejo Continente. Mientras tanto, en China, la economía sigue mostrando signos de debilidad y las medidas de expansión económica anunciadas no parecen ser suficientemente contundentes para lograr los objetivos de crecimiento económico prometidos. Por otro lado, a lo largo del semestre, los conflictos geopolíticos en curso (Oriente Medio, Ucrania) no han tenido repercusión alguna en el comportamiento de los activos financieros.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el periodo ha resultado positivo para los mismos en su conjunto. Así, en el conjunto del semestre, los índices principales de renta variable han terminado mayoritariamente con comportamiento alcista (S&P-500 7,71%, Nasdaq-100 6,75%, Eurostoxx-50 0,04%, Ibex-35 5,95%, Nikkei 0,79%, MSCI Emerging -0,99%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido igualmente positivo. Así, la deuda corporativa ha mejorado levemente en el periodo (6 pb de contracción en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea ha mejorado de manera notoria (España mejora en 23 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora en 42pb). La deuda emergente, por su parte, también ha tenido un buen comportamiento en el periodo (39 pb de contracción en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el inicio de las bajadas de tipos por parte de los bancos centrales ha provocado que el semestre se salde con un notable recorte de tipos en los tramos más cortos mientras que en los plazos más largos el comportamiento ha sido mixto. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado 17 pb hasta niveles de 4,57% mientras que en la parte alemana, ha estrechado 13 pb hasta niveles de 2,37%. En los tramos cortos de la curva, hemos visto fuertes recortes de tipos. Así, en EEUU el bono a 2 años corrige 51 pb mientras que en Alemania la bajada ha sido de 75 pb.

Por último, a nivel de divisas, la fortaleza económica de EEUU y la victoria de Trump con sus agresivas políticas han beneficiado al dólar que se ha apreciado frente al euro (+3,35%), si bien cede terreno frente al yen (-2,29%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión mantenida a lo largo del periodo se ha centrado en mantener una política de inversión prudente, encaminada a mantener estable el valor liquidativo durante el periodo de comercialización, que finalizó el 13/12/2024, una vez que se han adquirido los títulos de Deuda Pública española que aseguran la rentabilidad que se pretende ofrecer.

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 2,45%

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

En este periodo, el fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 12.029 y una rentabilidad neta del 0,6 %, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 600.797 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 600.797 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,08%.

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 (2,23%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

N/A

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo, en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo de rentabilidad.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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 100,13% del valor liquidativo inicial, (2,66% inferior a la parte fija del valor liquidativo objetivo a vencimiento de la estructura (31/10/2026), 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 ventanas de liquidez, en las que no se aplicará comisión de reembolso, en fecha 30/04/2025, 31/10/2025, 30/04/2026, 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 % frente al % 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 Erakundeen Legeak 46bis.1 artikuluan agindutakoa betez, KUTXABANK GESTION SGIIC S.A.U.k deklaratu du sozietate kudeatzaileak bere pertsonalari 2024an ordaindutako lantzerien zenbatekoa guztira 3.575 mila eurokoa izan dela, honela banatuta: 3.363 mila euro ordainsari finkoak (zenbateko horretan sartu da enpresak Enpleguko BGAE bati egindako ekarpena. Sozietatean kontratu finkoa duten langile guztientzat) eta 212 mila euro ordainsari aldakorrek, eta ordainsari horien onuradunak 66 eta 55 izan direla, hurrenez hurren. Ez dago kudeaketaren ordainetan SGIICak eskuratutako IKEen mozkinetako partaidetza oinarritutako ordainsaririk. Identifikatutako kolektiboari dagokionez, zeinaren jardunak eragin materiala izan baitezake sozietatearen arrisku-profilean, ordainsariaren zenbateko agregatua 1.147 mila eurokoa da, eta 802 mila euro zortzi goi-karguduni dagozkie (aurreko urtean baino bat gehiago kontratazio berri batengatik, 2024an bi borondatezko kargu-uzte izan baitziren kolektibo horretan): 694 mila euroko ordainsari finkoa, lehen aipatutako BGAEari egindako enpresa-ekarpena barne, eta 108 mila euroko ordainsari aldakorra) eta 345 mila euro lau langileri (2023an baino bat gehiago): (326 mila euroko ordainsari finkoa, BGAErako ekarpena barne, eta 19 mila euroko ordainsari aldakorra).

Lantsariaren kalkulua berdin egiten da enplegatu-talde guztientzat. Lantsari finkoa KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.ren lan-akordioan dago araututa eta, hala dagokionean, goi-kargu batzuekin sinatutako kontratu indibidualetan. Ordainsari aldakorra urtekoa da, baina urte anitzeko ordainsari-planak ezartzeko aukera dago, epe ertain/luzerako adierazleei lotuta. Lantsari aldakorraren urteko planen funtzionamendu-erregela nagusiak hauek dira: lantsari aldakor osoa gehienez soldata-masa osoaren % 20 izango da; langile bakoitzeko, gehienez lantsari finkoaren % 25 izango da, eta baliogabea ere izan liteke, eta, kontrolko funtzioak egiten dituztenentzat, negozio-adierazleetan gehieneko pisu bat dago ezarrita. Ordainsari aldakorra kalkulatzeko metodoari dagokionez, departamentu-mailako irizpideak eta jardunaren banakako ebaluazioa hartzen dira kontuan. Aplikaturako irizpideak finantzarioak (etekina, komisioko bilakaera diferentziala, gastu orokorrak, benchmark, rankinga) eta ez-finantzarioak (balorazio merkaturatzailea, departamentu-plana, prozedura kalitatea, kontrol-giroa, SAI helburua) dira, eta haztapen bereizita ezartzen da sail bakoitzerako, garrantzi erlatiboaren eta, hala badagokio, funtzioaren mugen arabera. Urtero, sozietateko lantzerien eta Ordainsariaren Batzordeak lantsari aldakorraren proposamena aztertzen du, eta Administrazio Kontseiluari aurkezten zaio, onar dezan.

2022an epe luzeko ordainsari aldakorreko plan osagarri bat amaitu zen. Plan horretan, identifikatutako kolektiboaren zati bat sartzen zen, eta haren zenbateko sortua, bai eta onuradunen urteko ordainsari aldakorrari dagokion zenbatekoak ere, hauen mende gelditu dira: 4 urteko geroratze-politikak, tresna gisako likidazioa eta arriskuarekiko ex post doitzeko mekanismoak hurrengo ekitaldietan, arau-esparruaren eta ordainsari-politikaren arabera.

Era berean, 2022an, Sozietatearen Gobernu Organoek epe luzerako ordainsari aldakorreko urte anitzeko plan berri bat onartu zuten. Plan horretan, identifikatutako kolektiboaren zati bat sartzen da, 2022-2024 hiru urteko barne hartzen duena. Plan hori sozietatea kide den Talde Ekonomikoaren Plan Estrategikoaren helburuei eta haren helburu espezifikoari lotuta dago. Aurrekoa kontuan hartuta, kontzeptu horrengatik kolektibo horri 2024an esleitutako zenbatekoa 47 mila eurokoa izan da, nahiz eta azken hori aurreikuspen hutsa izan ekitaldiaren itxieran dauden datuekin, betiere Gobernu Organoek onartutako ordainsariaren gehieneko mugari eta ordainsari aldakorraren eskema guztietarako indarrean dauden zuzurtiazko murrizketei lotuta.

Erakundearen Administrazio Kontseiluek egiten duen urteko ebaluazio zentral eta independentearen zati gisa, "KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.ren ordainsari-politikaren esparrua" aldizka eguneratzen da, gertatzen diren barne-aldaketetara eta agintari 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 2024 ha sido de 3.575 miles de euros, desglosada en 3.363 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV Empleo para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 212 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 66 y 55, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere al colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 1.147 miles de euros, correspondiendo 802 miles de euros a ocho altos cargos (uno más que el año anterior por una nueva contratación al haber dos ceses voluntarios en 2024 en este colectivo): 694 miles de euros de remuneración fija y que incluye la aportación empresarial a la EPSV mencionada anteriormente y 108 miles de euros de remuneración variable) y 345 miles de euros a cuatro personas empleadas (una más que en 2023) : (326 miles de euros de remuneración fija incluyendo la aportación a la EPSV y 19 miles de euros de remuneración variable).

El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de empleados. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U., y, en su caso, en los contratos individuales firmados con algunos altos cargos. La retribución variable tiene carácter anual, si bien existe la posibilidad de establecer planes de retribución plurianual, ligados a indicadores a mediodelargo plazo. Las reglas de funcionamiento de los planes anuales de retribución variable son: la remuneración variable total no supera el 20% de la masa salarial total; a nivel individual, no puede superar el 25% de la remuneración fija, pudiendo asimismo ser nula y, para las personas que ejercen funciones de control, existe un máximo de peso en los indicadores de negocio. Respecto del método de cálculo de la remuneración variable se atiende tanto a criterios a nivel de departamento como a la evaluación individual del desempeño. Los criterios aplicados son financieros (beneficio, evolución diferencial comisiones, gastos generales, benchmark, ranking) y no financieros (valoración comercializador, plan departamento, calidad procedimientos, ambiente de control, objetivo ISR), estableciendo una ponderación diferenciada para cada departamento conforme a su importancia relativa y a las limitaciones de la función, en su caso. Anualmente, la propuesta de remuneración variable se analiza por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad y se presenta para su aprobación por el Consejo de Administración.

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

Asimismo, en 2022 los Órganos de Gobierno de la Sociedad aprobaron un nuevo plan plurianual de retribución variable a largo plazo que incluye una parte del colectivo identificado y que abarca el trienio 2022-2024, ligado también a objetivos del Plan Estratégico del Grupo Económico al que pertenece la sociedad y a objetivos específicos de la misma. Considerando lo anterior, la cantidad que se ha asignado en 2024 por este concepto a este colectivo ha ascendido a 47 miles de euros, si bien ésta última es una mera previsión con los datos existentes al cierre del ejercicio, sujeta en todo caso al límite máximo de remuneraciones aprobado por los Órganos de Gobierno, y a las restricciones prudenciales vigentes para todos los esquemas de retribución variable

Como parte de la evaluación anual central e independiente que realiza el Consejo de Administración de la Entidad, el "Marco de Política Retributiva de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U." se actualiza regularmente, para su adecuación a los cambios internos que se vayan produciendo y a los requerimientos normativos establecidos por las autoridades competentes.

11. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

Ez dago baloreen finantzazio eragiketen, garrantiak berrerabiltzearen eta errendimendu osoko swapien eragiketen gaineko informaziorik.

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