

# KUTXABANK BONO, FI

Informe completo del segundo semestre de 2024

Nº Registro CNMV: 1388

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

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Rating Depositario: Baa1 (Moody's)

Fondo por compartimentos: No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>.  
La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia  
Correo electrónico: [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es)

Teléfono: 944017014

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

### Descripción general

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

El fondo tendrá el 100% de la exposición en renta fija, pudiendo invertir hasta un 10% del patrimonio a través de IIC, e invertirá en emisores y mercados de la OCDE. Los activos tendrán calidad crediticia alta (rating mínimo A-) y media (rating entre BBB+ y BBB-) o igual al del Reino de España en cada momento, si ésta fuera inferior. No obstante, se podrá invertir un máximo del 25% de la exposición total en activos con calificación crediticia inferior en tres escalones a la del Reino de España (si ésta fuera inferior a A-) es decir, baja. En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, la Entidad Gestora valorará con celeridad la conveniencia de vender o mantener las posiciones afectadas, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta un 10% de la exposición total, para salvaguardar al máximo el patrimonio del Fondo. La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 3 años y habrá un máximo del 10% de exposición a riesgo divisa.

### Operativa en instrumentos derivados

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

### Divisa de denominación

EUR

## 2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera (%)	0,21	0,00	0,22	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,48	3,93	3,71	3,28

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

### 2.1. Datos generales.

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	53.732.121,98	47.050.976,08	8.630,00	7.489,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	147.753.695,63	136.432.132,39	95.040,00	94.384,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2023	2022	2021
CLASE ESTANDAR	EUR	561.312	415.102	297.235	266.070
CLASE CARTERA	EUR	1.593.890	1.249.767	956.535	1.295.479

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2023	2022	2021
CLASE ESTANDAR	EUR	10,4465	10,1233	9,6978	10,2073
CLASE CARTERA	EUR	10,7875	10,3979	9,9077	10,3721

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

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

CLASE	Sistema imputación	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	Patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,18	0,00	0,18	0,36	0,00	0,36	Patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE ESTANDAR Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,19	0,53	1,89	0,42	0,32	4,39	-4,99	-0,91	0,77

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	30-10-2024	-0,18	17-01-2024	-0,52	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,20	06-11-2024	0,20	06-11-2024	0,51	15-03-2023

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Valor liquidativo	1,22	1,16	1,14	1,29	1,28	1,89	1,97	0,52	0,52
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,59	0,41	0,41	0,54	1,09	0,86	0,23	0,17
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,48	1,48	1,48	1,47	1,47	1,46	1,43	1,01	0,71

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

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

Gastos (% s / patrimonio medio)

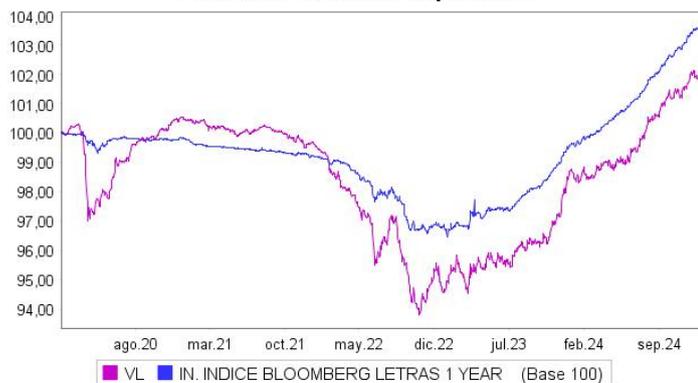
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,24	0,24	0,24	0,24	0,98	1,00	1,00	1,00

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

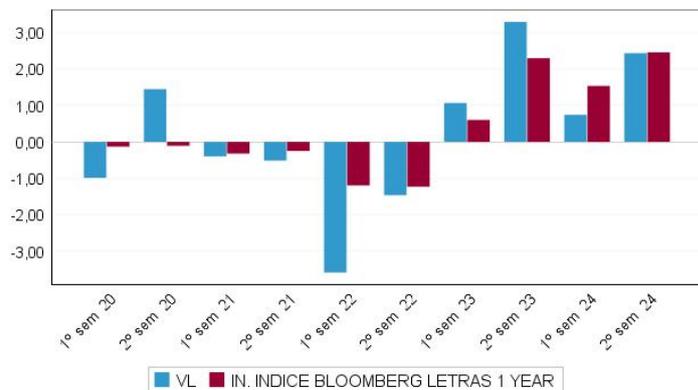
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE CARTERA Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,75	0,67	2,03	0,56	0,45	4,95	-4,48	-0,37	1,13

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	30-10-2024	-0,17	17-01-2024	-0,52	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,20	06-11-2024	0,20	06-11-2024	0,51	15-03-2023

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

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

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

### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Valor liquidativo	1,22	1,16	1,14	1,29	1,28	1,89	1,97	0,52	0,52
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,59	0,41	0,41	0,54	1,09	0,86	0,23	0,17
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,44	1,44	1,44	1,43	1,43	1,42	1,39	1,07	0,59

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

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

### Gastos (% s / patrimonio medio)

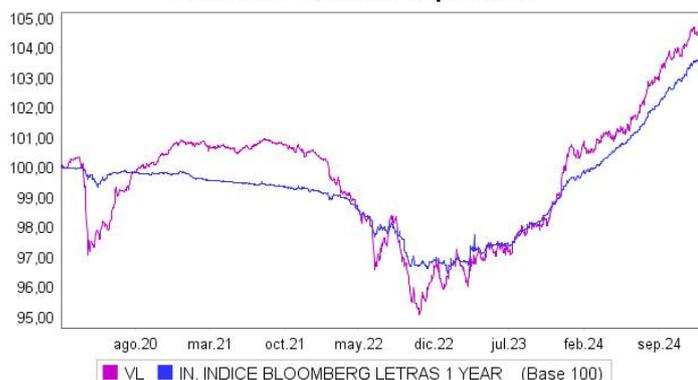
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,11	0,11	0,11	0,11	0,44	0,46	0,46	0,65

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

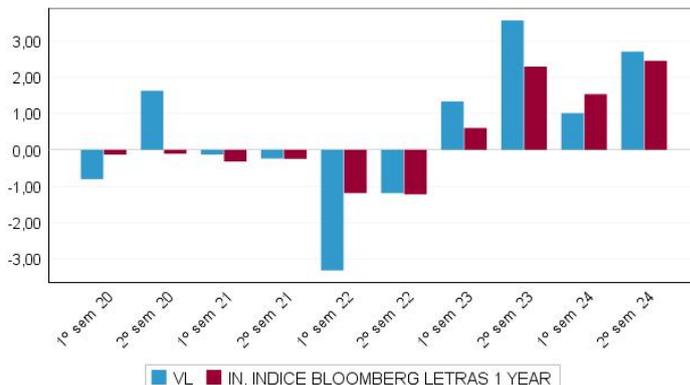
### Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

#### Evolución del Valor Liquidativo



### Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

#### Rentabilidad



### B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	6.074.483	385.003	2,83
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.331.945	94.505	3,51
Renta Fija Mixta Internacional	736.821	69.938	2,97
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.323.567	113.280	1,77
Renta Variable Euro	1.765.802	294.363	-0,38
Renta Variable Internacional	5.109.891	665.077	3,32
IIC de Gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	671.612	19.446	2,12
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	598.203	91.977	-3,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.238.180	24.982	1,55
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro corto Plazo	609.080	13.129	1,69
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.358.959	94.530	1,91
<b>Total fondos</b>	<b>24.818.543</b>	<b>1.866.230</b>	<b>2,23</b>

\* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.906.674	88,47	1.562.691	81,70
Cartera interior	288.595	13,39	194.656	10,18
Cartera exterior	1.590.479	73,80	1.351.773	70,67
Intereses de la cartera de inversión	27.600	1,28	16.262	0,85

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	248.425	11,53	350.228	18,31
(+) RESTO	104	0,00	-117	-0,01
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.155.202</b>	<b>100,00</b>	<b>1.912.803</b>	<b>100,00</b>

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

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	1.912.803	1.664.869	1.664.869	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	9,42	12,90	22,10	-17,31
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,56	0,97	3,63	197,63
(+) Rendimientos de gestión	2,86	1,26	4,22	156,50
(+) Intereses	1,50	1,53	3,03	11,41
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	1,26	-0,29	1,07	-596,25
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,02	0,01	0,03	56,58
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,08	0,01	0,09	1.307,09
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-775,21
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,29	-0,59	18,02
(-) Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	15,01
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	14,51
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	19,20
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,73
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,02	197,64
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>2.155.202</b>	<b>1.912.803</b>	<b>2.155.202</b>	

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

## 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO JUNTA ANDALUCIA 3,20 2030-04-30	EUR	11.416	0,53	11.148	0,58
BONO ESTADO ESPAÑA 1,30 2026-10-31	EUR	72.124	3,35	71.079	3,72
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		83.540	3,88	82.228	4,30
LETRA ESTADO ESPAÑA 3,42 2025-04-11	EUR	97.824	4,54	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA 3,66 2024-08-09	EUR	0	0,00	42.448	2,22
BONO ESTADO ESPAÑA 1,60 2025-04-30	EUR	9.972	0,46	9.830	0,51
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		107.796	5,00	52.278	2,73
BONO BANCA MARCH S.A. 3,37 2028-11-28	EUR	13.992	0,65	0	0,00
BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2029-09-12	EUR	11.290	0,52	0	0,00
BONO KUTXABANK 4,75 2027-06-15	EUR	7.390	0,34	7.340	0,38
BONO ABANCA CORP 0,50 2027-09-08	EUR	6.369	0,30	6.197	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		39.042	1,81	13.536	0,70
PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 2,96 2025-05-02	EUR	55.234	2,56	0	0,00
PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 4,00 2024-10-31	EUR	0	0,00	29.086	1,52
BONO F.T.A. SANT.CONSUMO4 3,56 2032-09-18	EUR	2.878	0,13	3.960	0,21
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	13.451	0,70
BONO AYT KUTXA HIP.2A 3,31 2059-10-15	EUR	69	0,00	77	0,00
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 3,34 2044-04-22	EUR	36	0,00	39	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		58.217	2,69	46.614	2,43
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>288.595</b>	<b>13,38</b>	<b>194.656</b>	<b>10,16</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>288.595</b>	<b>13,38</b>	<b>194.656</b>	<b>10,16</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>288.595</b>	<b>13,38</b>	<b>194.656</b>	<b>10,16</b>
BONO ESTADO FRANCIA 2,59 2029-11-25	EUR	85.123	3,95	0	0,00
BONO ESTADO ALEMANIA 2,10 2029-11-15	EUR	32.850	1,52	97.113	5,08
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	10.721	0,50	10.234	0,54
BONO ESTADO PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	4.745	0,22	4.654	0,24
BONO ESTADO ITALIA 1,25 2026-12-01	EUR	71.426	3,31	70.156	3,67
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	0	0,00	35.818	1,87
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		204.864	9,50	217.976	11,40
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		223.654	10,38	108.800	5,69
BONO ACHMEA BANK NV 2,75 2027-12-10	EUR	6.990	0,32	0	0,00
BONO FINGRID OY 2,75 2029-12-04	EUR	5.482	0,25	0	0,00
BONO DNB BANK ASA 3,00 2030-11-29	EUR	19.008	0,88	0	0,00
BONO VWV FIN SERV AG 3,63 2029-05-19	EUR	9.322	0,43	0	0,00
BONO RCI BANQUE SA 3,88 2030-09-30	EUR	9.346	0,43	0	0,00
BONO SACYR SA 5,80 2027-04-02	EUR	9.701	0,45	0	0,00
BONO DIAGEO FINANCE PLC 3,13 2031-02-28	EUR	11.281	0,52	0	0,00
BONO AMPRION GMBH 3,13 2030-08-27	EUR	6.476	0,30	0	0,00

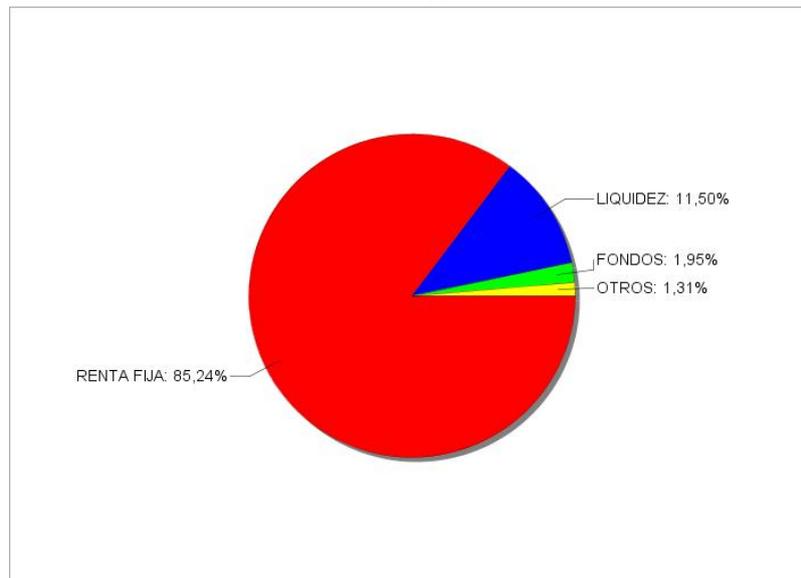
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,75 2031-01-23	EUR	6.294	0,29	0	0,00
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 3,63 2026-10-11	EUR	6.482	0,30	0	0,00
BONO BANK OF MONTREAL 3,75 2030-07-10	EUR	15.501	0,72	0	0,00
BONO KFW 0,00 2028-09-15	EUR	45.296	2,10	0	0,00
BONO LINDE PLC 3,38 2030-06-04	EUR	23.740	1,10	23.231	1,21
BONO RAIFFEISEN BANK INT 4,50 2030-05-31	EUR	5.848	0,27	5.663	0,30
BONO SPAREBANK I OESTLAND 3,63 2029-05-30	EUR	17.724	0,82	17.333	0,91
BONO SWISSCOM FINANCE BV 3,50 2031-11-29	EUR	14.302	0,66	13.931	0,73
BONO NOVO NORDISK FINANCE 3,13 2029-01-21	EUR	9.433	0,44	9.274	0,48
BONO ROCHE FINANCE EUR BV 3,23 2030-05-03	EUR	15.706	0,73	15.307	0,80
BONO GROUPE DES ASSURANCE 3,75 2029-04-30	EUR	11.438	0,53	11.218	0,59
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,88 2029-04-22	EUR	17.545	0,81	17.118	0,89
BONO PORSCHE AUTO HOLD 3,75 2029-09-27	EUR	14.769	0,69	14.597	0,76
BONO KERING SA 3,38 2032-03-11	EUR	22.587	1,05	22.278	1,16
BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,50 2029-03-01	EUR	7.578	0,35	7.417	0,39
BONO PLUXEE NV 3,50 2028-09-04	EUR	9.294	0,43	9.109	0,48
BONO INFINEON TECHNOLOGIES 3,38 2027-02-26	EUR	6.477	0,30	6.393	0,33
BONO NESTLE FINANCE INTL 3,00 2031-01-23	EUR	11.651	0,54	11.366	0,59
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,50 2028-01-09	EUR	26.183	1,21	25.765	1,35
BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-04-17	EUR	6.775	0,31	6.672	0,35
BONO UNICREDIT SPA 4,60 2030-02-14	EUR	17.411	0,81	17.085	0,89
BONO KFW 3,32 2026-09-30	EUR	69.389	3,22	68.551	3,58
BONO ASSA ABLOY AB-B 3,88 2030-09-13	EUR	3.134	0,15	3.061	0,16
BONO EDP-ENERGIAS DE PORT 3,88 2028-06-26	EUR	9.297	0,43	9.078	0,47
BONO OP CORP. BANK PLC 4,00 2028-06-13	EUR	4.364	0,20	4.298	0,22
BONO NIBC BANK NV 6,38 2025-12-01	EUR	0	0,00	4.233	0,22
BONO CAISSE DES DEPOTS 3,00 2028-05-25	EUR	3.039	0,14	2.980	0,16
BONO FORTUM OYJ 4,00 2028-05-26	EUR	6.188	0,29	6.055	0,32
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,88 2028-05-22	EUR	16.103	0,75	3.631	0,19
BONO CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	22.370	1,04	22.211	1,16
BONO SANT CONSUMER FINANC 4,13 2028-05-05	EUR	6.764	0,31	6.633	0,35
BONO EVONIK INDUSTRIES AG 2,25 2027-09-25	EUR	6.189	0,29	0	0,00
BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	0	0,00	9.742	0,51
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	7.609	0,35	7.531	0,39
BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 4,16 2028-05-20	EUR	23.469	1,09	23.092	1,21
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,00 2031-02-20	EUR	18.851	0,87	18.333	0,96
BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16	EUR	9.374	0,43	9.290	0,49
BONO OLDENB.LANDES BANK 5,63 2026-02-02	EUR	11.802	0,55	11.737	0,61
BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,75 2028-01-25	EUR	12.866	0,60	12.610	0,66
BONO BERDROLA FINANZAS 3,13 2028-11-22	EUR	9.241	0,43	9.049	0,47
BONO VONOVIA SE 4,75 2027-05-23	EUR	3.864	0,18	3.808	0,20
BONO UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	4.781	0,22	4.746	0,25
BONO AMCO ASSET MANAGE 4,38 2026-03-27	EUR	6.274	0,29	6.196	0,32
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	0	0,00	7.795	0,41
BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	EUR	5.568	0,26	5.490	0,29
BONO AMPRION GMBH 3,45 2027-09-22	EUR	4.451	0,21	4.359	0,23
BONO RCI BANQUE SA 4,88 2028-09-21	EUR	5.206	0,24	5.152	0,27
BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	6.308	0,29	6.208	0,32
BONO ENEL FINANCE INTL NV 3,88 2029-03-09	EUR	4.458	0,21	4.340	0,23
BONO UBS GROUP AG-REG 2,75 2027-06-15	EUR	13.928	0,65	13.743	0,72
BONO SBAB BANK AB 1,88 2025-12-10	EUR	0	0,00	6.984	0,37
BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	4.317	0,20	4.275	0,22
BONO ABN AMRO BANK NV 2,38 2027-06-01	EUR	9.685	0,45	9.484	0,50
BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	EUR	0	0,00	22.529	1,18
BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,25 2027-05-19	EUR	6.530	0,30	6.376	0,33
RENTA FIJA VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-09-18	EUR	0	0,00	5.657	0,30
BONO TENNET HOLDING BV 1,63 2026-11-17	EUR	9.902	0,46	9.691	0,51
BONO SVENSKA HNDLSBKN 1,38 2029-02-23	EUR	9.582	0,44	0	0,00
BONO SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	0	0,00	14.446	0,76
BONO WERFENLIFE SA 0,50 2026-10-28	EUR	4.790	0,22	4.657	0,24
BONO HOLD.D'INF.ET DES ME 0,13 2025-09-16	EUR	0	0,00	4.286	0,22
BONO EWE ENERGY FROM WAST 0,36 2026-06-30	EUR	7.201	0,33	6.966	0,36
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,38 2026-07-20	EUR	12.972	0,60	12.638	0,66
BONO AIB GROUP PLC 0,50 2027-11-17	EUR	10.107	0,47	9.801	0,51
BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2026-07-01	EUR	7.002	0,32	6.797	0,36
BONO DAVIDE CAMPARI-MILAN 1,25 2027-10-06	EUR	6.895	0,32	6.705	0,35
BONO UNIBAIL RODAMCO 0,63 2027-05-04	EUR	14.080	0,65	13.619	0,71
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,50 2027-03-24	EUR	13.138	0,61	12.859	0,67
BONO INVESTEC BANK 0,50 2027-02-17	EUR	10.870	0,50	10.642	0,56
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,25 2028-07-19	EUR	5.488	0,25	5.275	0,28
BONO OP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	EUR	7.485	0,35	0	0,00
BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,00 2025-10-15	EUR	0	0,00	3.524	0,18
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	8.466	0,39	8.315	0,43
BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	7.423	0,34	6.943	0,36
BONO INFINEON TECHNOLOGIES 1,13 2026-06-24	EUR	5.973	0,28	5.840	0,31
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 2,00 2026-01-15	EUR	0	0,00	4.942	0,26
BONO CAPGEMINI SE 1,63 2026-04-15	EUR	6.021	0,28	5.900	0,31
BONO LANDESB.BADEN-WUERT 0,38 2027-02-18	EUR	5.112	0,24	4.945	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		857.565	39,73	741.805	38,78
BONO BANQUE INTER A LUXE 4,01 2027-05-24	EUR	9.365	0,43	0	0,00
BONO LANDESB.BADEN-WUERT 3,73 2026-11-09	EUR	10.036	0,47	9.995	0,52
BONO NIBC BANK NV 6,38 2025-12-01	EUR	4.225	0,20	0	0,00
BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	5.353	0,25	5.392	0,28
BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	0	0,00	4.408	0,23
BONO B.COM.PORTUGUES 8,50 2025-10-25	EUR	0	0,00	1.946	0,10
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	7.818	0,36	0	0,00
BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	9.001	0,42	8.969	0,47
BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	16.047	0,74	16.018	0,84
BONO SEB SA 1,38 2025-06-16	EUR	11.671	0,54	11.584	0,61
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	15.240	0,71	15.202	0,79
BONO SBAB BANK AB 1,88 2025-12-10	EUR	7.085	0,33	0	0,00
BONO DNB BANK ASA 1,63 2026-05-31	EUR	7.081	0,33	7.034	0,37
BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	EUR	22.860	1,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 1,75 2025-05-25	EUR	14.691	0,68	14.504	0,76
BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	4.680	0,22	4.621	0,24
RENTA FIJA VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-09-18	EUR	5.749	0,27	0	0,00
BONO KFW 0,13 2025-06-30	EUR	38.106	1,77	37.970	1,99
BONO HAITONG BANK SA 4,50 2025-02-08	EUR	6.597	0,31	6.605	0,35
BONO SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	14.734	0,68	0	0,00
BONO BONUM PANKKI OYJ 4,57 2025-11-16	EUR	0	0,00	12.762	0,67
BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	0	0,00	7.758	0,41
BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,16 2024-10-23	EUR	0	0,00	2.975	0,16
BONO JYSKE BANK A/S 0,38 2025-10-15	EUR	0	0,00	10.256	0,54
BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,00 2025-10-15	EUR	3.611	0,17	0	0,00
BONO COMMERZBANK AG 0,75 2026-03-24	EUR	1.942	0,09	1.925	0,10
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 2,00 2026-01-15	EUR	5.046	0,23	0	0,00
BONO UNICREDIT SPA 1,25 2026-06-16	EUR	4.855	0,23	4.812	0,25
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	9.676	0,45	9.499	0,50
BONO VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-05-26	EUR	9.349	0,43	9.216	0,48
BONO MEDIOBANCA SPA 1,13 2025-04-23	EUR	5.686	0,26	5.599	0,29
BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	5.876	0,27	5.847	0,31
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	EUR	3.114	0,14	3.087	0,16
BONO HARLEY-DAVIDSON FIN. 0,90 2024-11-19	EUR	0	0,00	9.287	0,49
BONO BANCO DE SABADELL 0,63 2025-11-07	EUR	0	0,00	4.191	0,22
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 0,63 2025-07-15	EUR	1.769	0,08	1.737	0,09
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	0	0,00	8.463	0,44
BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,75 2025-07-05	EUR	1.196	0,06	1.181	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		262.458	12,18	242.842	12,72
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.548.541</b>	<b>71,79</b>	<b>1.311.422</b>	<b>68,59</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.548.541</b>	<b>71,79</b>	<b>1.311.422</b>	<b>68,59</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	41.938	1,95	40.350	2,11
<b>TOTAL IIC</b>		<b>41.938</b>	<b>1,95</b>	<b>40.350</b>	<b>2,11</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.590.479</b>	<b>73,74</b>	<b>1.351.773</b>	<b>70,70</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.879.074</b>	<b>87,12</b>	<b>1.546.429</b>	<b>80,86</b>

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

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

Distribución Tipo Activo



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Hecho relevante 310136 del 18/12/2024

Otros hechos relevantes

Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2024

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 142.467.182,52 euros, suponiendo un 0,04%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 269.614,45 euros, suponiendo un 0,00%.

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 55.190.352,99 euros, suponiendo un 0,01%.

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 55.190.352,99 euros, suponiendo un 0,01%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 737,03 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 711.777,32 euros, suponiendo un 0,00%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

##### I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre del año ha estado de nuevo condicionado por la incertidumbre en el entorno macroeconómico y las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido, la inflación ha acelerado su senda correctiva, perdiendo protagonismo y pasando a un segundo plano en los discursos de las autoridades monetarias. En este entorno, los bancos centrales han virado su política monetaria acometiendo diversos recortes en los tipos de interés y anticipando nuevos movimientos a la baja en los próximos meses. Sin embargo, la victoria electoral de Trump y sus potenciales políticas económicas (tarifas, bajadas de impuestos, etc) han arrojado ciertas dudas en la parte final del semestre en relación a la evolución de la inflación y de las futuras actuaciones de los bancos centrales. En Europa, por su parte, la economía sigue sin despejar afectada por la debilidad macroeconómica a nivel global, si bien las tasas de empleo se mantienen en niveles saludables por el momento. Adicionalmente, la inestabilidad política en Francia y el adelanto electoral en Alemania abren un nuevo periodo de incertidumbre en el Viejo Continente. Mientras tanto, en China, la economía sigue mostrando signos de debilidad y las medidas de expansión económica anunciadas no parecen ser suficientemente contundentes para lograr los objetivos de crecimiento económico prometidos. Por otro lado, a lo largo del semestre, los conflictos geopolíticos en curso (Oriente Medio, Ucrania) no han tenido repercusión alguna en el comportamiento de los activos financieros.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública, corporativa y financiera, tanto nacional como internacional. Así, a la fecha de referencia (31/12/2024) el fondo ha reducido la vida media de su cartera de activos de renta fija hasta 2,07 años y la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta 2,89%.

c) Índice de referencia.

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

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

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Bono del Tesoro de Italia, Bono de la agencia del estado alemán KFW, ETF Amundi Index Euro Corporate, Bono del Tesoro de España, Bono Banco Santaner y Bono Linde, entre otros.

Por otro lado, los detractores han sido Bono AIB Group, Bono Aareal Bank, Bono NIBC Bank, Bono Unicredit, Bono Banco Santander, Bono RCI Banque y Bono Haitong Bank.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 101.873 a 103.670, correspondiendo 95.040 a la clase cartera y 8.630 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido un aumento de 242.400 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 2.155.202 miles de euros, correspondiendo 1.593.890 miles de euros a la clase cartera y 561.312 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 2,43% para la clase estándar y del 2,71% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,48% para la clase estándar y de un 0,22% para la clase cartera.

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido ligeramente superior a la de la media de la gestora (2,23%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel nacional hemos invertido en letras del Tesoro de España, así como en deuda corporativa de Sacyr y en financieras de Kutxabank, Banca March y Unicaja.

A nivel internacional, las inversiones han sido en bonos del Gobierno alemán, europeo y francés, así como en la agencia del estado alemán KFW. En deuda corporativa de Evonik Industries, Amprion, Diageo, Hime, Fingrid, RCI Banque y Volkswagen, además de deuda financiera de Credit Mutuel Arkea, OP Corporate Bank, Banco de Montreal, Svenska Handelsbanken, Credit Agricole, Banque Internationale Luxembourg y DNB Bank.

Hemos incrementado la duración del fondo, pero reducido la sensibilidad al crédito.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

Durante el periodo ha habido dos bajadas de rating entre los activos que forman parte de la cartera. Éstas han sido en Credit Mutuel Arkea y en Caisse des Depots et Consignations, suponiendo el 0,91% del patrimonio. Por otro lado, hemos asistido a tres subidas de rating, concretamente en Volkswagen Leasing, Abanca y National Bank of Canada, afectando al 1,52% del patrimonio.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 1,16% frente al 0,59% del índice de referencia.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. Adicionalmente, la Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC. Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 26.641,48 euros, siendo los principales proveedores Sustainability, MINI, Societe Generale, UBS y Santander. El importe presupuestado para el próximo año es 29.256,43 euros.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, el punto de mira estará en los anuncios de políticas económicas (tarifas, bajadas de impuestos, etc.) que pueda tomar la administración de Trump y el efecto que las mismas puedan tener tanto a nivel económico, como en las actuaciones de los Bancos Centrales. Seguiremos monitorizando el ritmo de bajadas de los tipos de interés. Esperamos un suave crecimiento económico en Europa ante incertidumbres políticas (Francia, Alemania) y por las posibles medidas que pueda tomar Trump. Importante serán también los episodios geopolíticos. La evolución de estos aspectos marcarán las inversiones, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten.

## 10. Información de la Política de Remuneracion

En cumplimiento del artículo 46bis.I de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración

abonada por la sociedad gestora a su personal en 2024 ha sido de 3.575 miles de euros, desglosada en 3.363 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV Empleo para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 212 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 66 y 55, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere al colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 1.147 miles de euros, correspondiendo 802 miles de euros a ocho altos cargos (uno más que el año anterior por una nueva contratación al haber dos ceses voluntarios en 2024 en este colectivo): 694 miles de euros de remuneración fija y que incluye la aportación empresarial a la EPSV mencionada anteriormente y 108 miles de euros de remuneración variable) y 345 miles de euros a cuatro personas empleadas (una más que en 2023) : (326 miles de euros de remuneración fija incluyendo la aportación a la EPSV y 19 miles de euros de remuneración variable).

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

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

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

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

## **II. Información del Reglamento**

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