

KUTXABANK RENTA FIJA CORTO, FI

Nº Registro CNMV: 667

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: KUTXABANK **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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
944017031

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/07/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos y activos monetarios cotizados o no cotizados, líquidos), de emisores y mercados de la OCDE.

Los activos en los que invierta tendrán alta calidad crediticia (rating mínimo de A-) o igual a la 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 de mediana calidad crediticia (hasta BBB-), o inferior en 3 escalones a la de R. España, (si ésta fuera inferior a A-), es decir, mediana o baja. En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, la 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. A partir de la fecha en que se produjera la bajada en el rating, el fondo podrá mantener, hasta el 10% señalado, activos con calidad inferior a la mencionada sin que exista, por tanto, predeterminación en cuanto a la calidad crediticia.

La duración media de la cartera será inferior a un año.

Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

Se invierte un máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), acordes a su vocación inversora, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,64	0,91	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,06	2,85	3,45	0,21

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	33.235.537,64	20.469.355,91
Nº de Partícipes	7.472	4.124
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	321.045	9,6597
2022	178.935	9,3982
2021	135.183	9,4856
2020	210.391	9,5271

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,78	1,19	0,76	0,36	0,44	-0,92	-0,44	-0,41	-0,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	08-12-2023	-0,07	16-03-2023	-0,13	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,09	01-12-2023	0,17	15-03-2023	0,13	22-07-2022

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,45	0,38	0,34	0,38	0,64	0,51	0,12	0,33	0,23
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,10	0,47	0,49	0,66	1,97	0,85	0,22	0,43	0,31
BLOOMBERG EUR SHORT TRESUARY	0,37	0,21	0,19	0,26	0,62	0,33	0,16	0,22	0,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,39	0,39	0,35	0,33	0,34	0,32	0,23	0,22	0,13

(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 períodos con política de inversión homogénea.

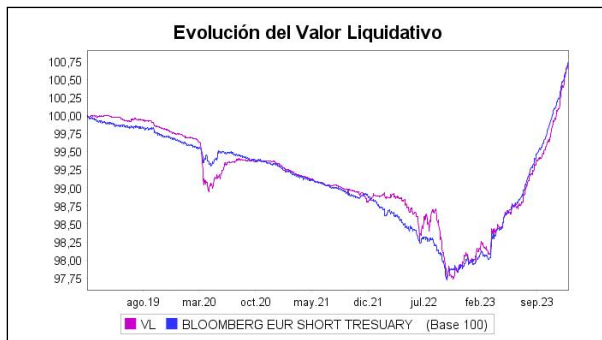
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,20	0,20	0,19	0,19	0,55	0,29	0,30	0,30

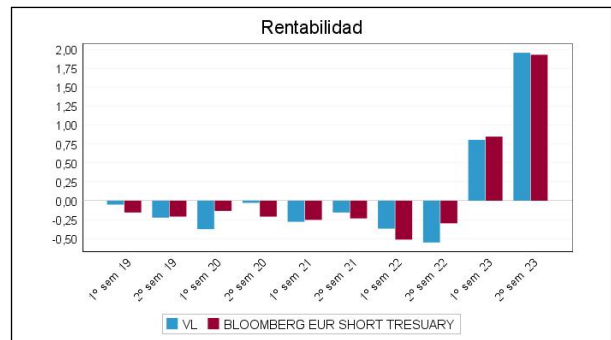
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	4.444.067	379.148	3,78
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.176.909	95.272	4,95
Renta Fija Mixta Internacional	804.910	70.960	2,77
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.821.481	101.495	2,81
Renta Variable Euro	1.659.588	294.599	3,22
Renta Variable Internacional	4.714.002	663.747	3,14
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	779.223	23.524	2,32
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	547.050	91.813	-0,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
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	344.543	8.081	1,91
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	5.300.320	121.642	1,76
Total fondos	21.592.092	1.850.281	2,85

*Medias.

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

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	288.012	89,71	180.035	92,84
* Cartera interior	28.198	8,78	14.441	7,45
* Cartera exterior	256.597	79,93	164.245	84,69
* Intereses de la cartera de inversión	3.217	1,00	1.349	0,70
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33.295	10,37	14.030	7,23
(+/-) RESTO	-261	-0,08	-138	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	321.045	100,00 %	193.927	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	193.927	178.935	178.935	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	53,16	7,29	65,37	805,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,01	0,79	2,93	216,56
(+) Rendimientos de gestión	2,41	1,18	3,72	154,43
+ Intereses	1,80	1,34	3,19	66,65
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,64	-0,17	0,55	-556,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,02	22,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,02	0,00	-185,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,39	-0,79	28,32
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	25,83
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	25,83
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	60,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	42,46
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,02	255,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2,19
+ 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	2,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	321.045	193.927	321.045	

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

3. Inversiones financieras

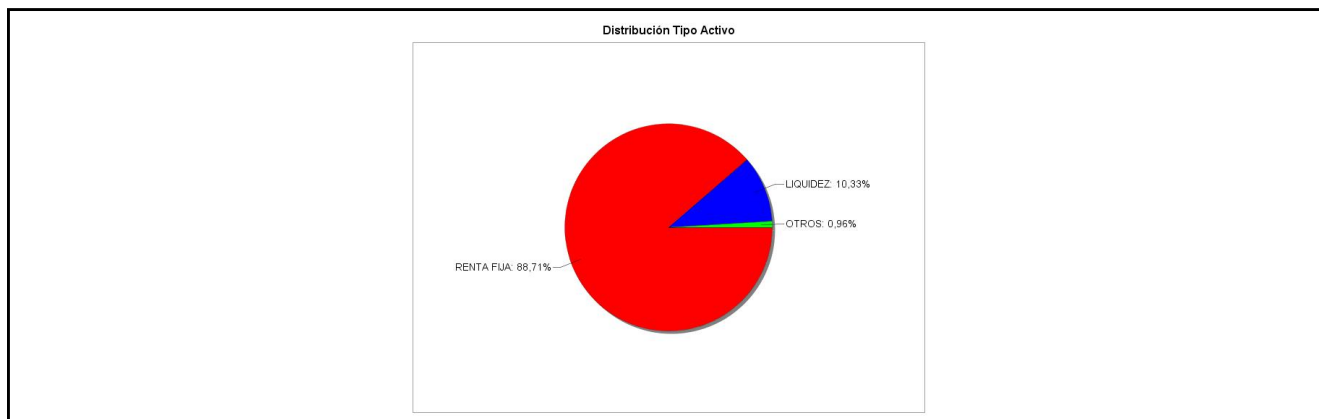
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.198	8,79	14.441	7,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	28.198	8,79	14.441	7,45
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	28.198	8,79	14.441	7,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	256.597	79,92	164.245	84,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	256.597	79,92	164.245	84,68
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	256.597	79,92	164.245	84,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	284.795	88,71	178.686	92,13

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PA. KUTXABANK EMPRESTITOS 240531	C/ Compromiso	10.831	Inversión
Total subyacente renta fija		10831	
TOTAL OBLIGACIONES		10831	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. 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 se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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 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 10.830.580,05 euros, suponiendo un 0,02%.

El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 10.830.580,05 euros, suponiendo un 0,02%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 81.068,10 euros, suponiendo un 0,00%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento también ha sido mayoritariamente positivo. Así, la deuda corporativa ha mejorado en el período (90 pb de contracción en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea se ha mantenido estable (España mejora en 2pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia no varía). La deuda emergente, por su parte, también ha mejorado en el período (45 pb de contracción en el índice EMBI).

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública, financiera y corporativas, todas ellas tanto a nivel nacional como internacional. Con todo, a la fecha de referencia (31/12/2023) el fondo ha disminuido la vida media de su cartera de activos de renta fija a 0,77 años y su TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta 3,66%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido ligeramente superior a la de su índice de referencia (1,93%) debido a su mayor riesgo. Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Bono Swedbank,

Bono Oldenburgische Landesbank, Bono Traton, Letra del Tesoro español y Bono Sacyr, entre otros. Los mayores detractores han sido Bono Volkswagen Finance, Bono Sydbank, Bono Ceska Sportelna, Bono Banco Comercial Portugues y Bono Coloplast Finance.

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

En este período, el fondo ha tenido una subida en el número de participes de 3.348 y una rentabilidad neta del 1,96%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 127.118 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 321.045 miles de euros.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,40%.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel nacional hemos invertido en bonos y Letras del Tesoro, en deuda corporativa de Telefónica y en deuda financiera de Caixaabank, así como pagarés de Kutxabank.

A nivel internacional, las inversiones han sido en bonos y letras italianas, francesas y alemanas, así como en la agencia del estado alemán KfW. En deuda financiera de Natwest, Banco Comercial Portugués, BPCE, ING, DZ, Intesa Sanpaolo y SG, así como en deuda corporativa de Kering, Daimler Truck, Volkswagen Leasing, Toyota Motor, Coca Cola Europacific, Avery Dennison, RCI Banque y WPP.

Hemos reducido la duración del fondo y la sensibilidad al crédito.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

Durante el periodo ha habido subidas de rating en activos que forman la cartera, concretamente en RCI Banque, Banco Comercial Portugues, Caixa Geral de Depositos y ABN Amro Bank. Éstas han afectado al 1,81% del patrimonio. Por otro lado, ningún activo ha visto bajar su rating.

En el segundo semestre de 2023, Kutxabank Renta Fija Corto, FI recibe 75,00 USD tras la finalización de la demanda del caso Euroyen Based Derivatives Tibor / Libor_Mizuho and Others a la que estaba adherido.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 0,38% frente al 0,21% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Durante este periodo se han continuado las gestiones encaminadas a recuperar las inversiones que se encuentran en litigio (326,998 participaciones en el fondo Luxembourg Investment Fund- US Equity Plus con un valor de mercado de 0 euros).

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.

De cara a los próximos meses continuará la incertidumbre sobre la actuación de los Banco Centrales y su efecto en el crecimiento económico. El ciclo de subidas de tipos podría haber hecho techo, aunque los niveles de inflación generan todavía dudas. A medida que haya una mayor visibilidad en este sentido, las inversiones se orientarán a aprovechar las oportunidades que se presenten.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127G9 - BONO ESTADO ESPAÑA 2,15 2025-10-31	EUR	9.874	3,08	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		9.874	3,08	0	0,00
ES0L02407051 - LETRA ESTADO ESPAÑA 3,66 2024-07-05	EUR	14.528	4,53	0	0,00
ES0L02403084 - LETRA ESTADO ESPAÑA 3,68 2024-03-08	EUR	2.926	0,91	2.925	1,51
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑA 2,75 2024-01-12	EUR	0	0,00	9.694	5,00
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑA 2,95 2024-01-12	EUR	0	0,00	968	0,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		17.453	5,44	13.588	7,01
ES0343307015 - BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	853	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	853	0,44
ES0343307015 - BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	871	0,27	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		871	0,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.198	8,79	14.441	7,45
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		28.198	8,79	14.441	7,45
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		28.198	8,79	14.441	7,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0127921312 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 3,62 2024-07-10	EUR	24.535	7,64	0	0,00
FR0011427848 - BONO ESTADO FRANCIA 0,25 2024-07-25	EUR	5.995	1,87	0	0,00
IT0005567778 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 4,01 2024-10-14	EUR	2.900	0,90	0	0,00
IT0005567778 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 4,04 2024-10-14	EUR	28.988	9,03	0	0,00
FR0128071059 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 3,81 2024-10-02	EUR	14.508	4,52	0	0,00
DE000BU0E071 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA 3,55 2024-07-17	EUR	5.810	1,81	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011962398 - BONO ESTADO FRANCIA 1,75 2024-11-25	EUR	8.632	2,69	0	0,00
IT0005545469 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 3,75 2024-05-14	EUR	0	0,00	9.664	4,98
DE0001030906 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA 2,91 2023-11-22	EUR	0	0,00	5.856	3,02
IT0005499311 - BONO ESTADO ITALIA 1,75 2024-05-30	EUR	10.990	3,42	40.368	20,82
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		102.359	31,88	55.889	28,82
DE000A254PM6 - BONO KFW 0,00 2025-02-18	EUR	7.711	2,40	0	0,00
XS1794084068 - BONO WPP FINANCE 2016 1,38 2025-03-20	EUR	2.328	0,73	0	0,00
FR001400E904 - BONO RCI BANQUE SA 4,13 2025-12-01	EUR	1.310	0,41	0	0,00
XS1533922263 - BONO AVERY DENNISON CORP 1,25 2025-03-03	EUR	2.130	0,66	0	0,00
XS2407357768 - BONO NATWEST MARKETS PLC 0,13 2025-11-12	EUR	1.312	0,41	0	0,00
XS0926785808 - BONO COCA COLA EUROPACIF 2,38 2025-05-07	EUR	394	0,12	0	0,00
XS2613667976 - BONO TOYOTA MOTOR FIN. BV 3,63 2025-04-24	EUR	2.004	0,62	0	0,00
PTBCP20M0058 - BONO B.COM.PORTUGUES 5,63 2026-10-02	EUR	1.341	0,42	0	0,00
XS1642590480 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 1,38 2025-01-20	EUR	2.229	0,69	0	0,00
FR001400KI02 - BONO KERING SA 3,75 2025-09-05	EUR	1.311	0,41	0	0,00
XS2634593854 - BONO LINDE PLC 3,63 2025-06-12	EUR	1.007	0,31	997	0,51
FR001400I9F5 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,63 2024-12-02	EUR	0	0,00	1.004	0,52
XS2630448434 - BONO NIBC BANK NV 6,38 2025-12-01	EUR	210	0,07	199	0,10
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2026-05-30	EUR	2.425	0,76	2.384	1,23
XS2625195891 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	1.116	0,35	1.089	0,56
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	1.019	0,32	999	0,51
XS2585977882 - CEDULAS UNICREDIT BANK CZECH 3,63 2026-02-15	EUR	906	0,28	887	0,46
XS2583352443 - BONO VOLVO TREASURY AB 3,50 2025-11-17	EUR	502	0,16	494	0,25
AT0000A32RPO - BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16	EUR	1.001	0,31	985	0,51
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINAN FILIAL 1,20 2025-03-17	EUR	842	0,26	833	0,43
XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	718	0,22	705	0,36
DE000A11QJP7 - BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026-02-02	EUR	1.611	0,50	1.571	0,81
DE000A3LC4C3 - BONO TRATON FIN. LUXEMB. 4,13 2025-01-18	EUR	0	0,00	2.183	1,13
XS2078696866 - BONO GRENKE FINANCE PL 0,63 2025-01-09	EUR	0	0,00	527	0,27
DE000HV2AZC4 - CEDULAS UNICREDIT BANK AG 3,00 2026-07-13	EUR	1.811	0,56	1.771	0,91
XS2560100468 - BONO VW FINAN SERV NV 3,75 2024-11-25	EUR	0	0,00	2.386	1,23
XS2559379529 - BONO RAIFFEISEN BANK ZRT 8,75 2025-11-22	EUR	0	0,00	313	0,16
XS2555412001 - BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	0	0,00	512	0,26
PTBCPBOM0062 - BONO B.COM.PORTUGUES 8,50 2025-10-25	EUR	0	0,00	209	0,11
XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 4,75 2025-09-30	EUR	0	0,00	1.699	0,88
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	1.007	0,31	985	0,51
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	811	0,25	782	0,40
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	985	0,31	959	0,49
XS2482872418 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	392	0,12	383	0,20
DE000A3MPTJ5 - BONO KFW 0,13 2025-06-30	EUR	11.964	3,73	0	0,00
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	0	0,00	529	0,27
XS2343821794 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,07 2024-07-19	EUR	0	0,00	1.435	0,74
FR0013311503 - BONO SOC.GENERALE SA 1,13 2025-01-23	EUR	1.550	0,48	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		51.946	16,17	26.821	13,81
XS2719281227 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,80 2025-11-16	EUR	3.509	1,09	0	0,00
DE000DW6DA51 - BONO DZ BANK AG 4,33 2025-10-27	EUR	3.901	1,22	0	0,00
XS2413696761 - BONO JING GROEP NV 0,13 2025-11-29	EUR	1.347	0,42	0	0,00
XS2080205367 - BONO NATWEST GROUP PLC 0,75 2025-11-15	EUR	1.934	0,60	0	0,00
XS2687832886 - BONO DAIMLER TRUCK FINANCI 4,43 2025-03-18	EUR	2.504	0,78	0	0,00
XS152536840 - BONO ITV PLC 2023-12-01	EUR	0	0,00	990	0,51
FR0013044278 - BONO AUT.PARIS-RHIN-RHONE 1,50 2024-01-15	EUR	1.975	0,62	1.975	1,02
FR001400I9F5 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,63 2024-12-02	EUR	1.007	0,31	0	0,00
DE000A2TSTS8 - BONO KFW 3,42 2024-07-04	EUR	36.509	11,37	21.806	11,24
XS1946004451 - BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,07 2024-02-05	EUR	3.759	1,17	0	0,00
XS1683495136 - BONO JOHN DEERE CASH MANA 0,50 2023-09-15	EUR	0	0,00	1.378	0,71
BE0002280494 - BONO GROUPE BRUX.LAMBERT 1,38 2024-05-23	EUR	973	0,30	970	0,50
XS2592086701 - PAGARE SANT. CONS. BANK AG 3,84 2024-02-19	EUR	1.637	0,51	1.635	0,84
XS2197342129 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,13 2024-07-01	EUR	1.716	0,53	1.710	0,88
XS0995643003 - BONO WPP FINANCE 2013 3,00 2023-11-20	EUR	0	0,00	1.392	0,72
XS1492825051 - BONO NOVARTIS FINANCE SA 0,13 2023-09-20	EUR	0	0,00	1.277	0,66
XS2051667181 - BONO CONTINENTAL AG 0,00 2023-09-12	EUR	0	0,00	1.372	0,71
XS1362384262 - BONO LINDE INC CT 1,20 2024-02-12	EUR	1.766	0,55	1.760	0,91
XS1873219304 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2023-08-30	EUR	0	0,00	1.790	0,92
XS0974122516 - BONO AUSTRALIA PACIFIC ME 3,13 2023-09-26	EUR	0	0,00	1.393	0,72
XS1323910684 - BONO MAGNA INTERNATIONAL 1,90 2023-11-24	EUR	0	0,00	1.380	0,71
XS1939356645 - BONO GENERAL MOTOR FIN CO 2,20 2024-04-01	EUR	1.379	0,43	1.373	0,71
FR0013393774 - BONO RCI BANQUE SA 2,00 2024-07-11	EUR	1.366	0,43	1.361	0,70
XS2581750341 - PAGARE IBERDROLA INTERNAT. 3,24 2024-01-24	EUR	1.937	0,60	1.928	0,99
XS128779208 - BONO SSE PLC 1,75 2023-09-08	EUR	0	0,00	1.488	0,77
XS0192503695 - BONO ENEL SPA 5,25 2024-05-20	EUR	2.046	0,64	2.037	1,05
XS1884740041 - BONO TOYOTA MOTOR FIN. BV 0,63 2023-09-26	EUR	0	0,00	1.770	0,91
DE000A3LC4C3 - BONO TRATON FIN. LUXEMB. 4,13 2025-01-18	EUR	2.212	0,69	0	0,00
XS2577740157 - BONO TORONTO-DOMINIO BANK 4,44 2025-01-20	EUR	3.208	1,00	3.209	1,65
XS2078696866 - BONO GRENKE FINANCE PL 0,63 2025-01-09	EUR	543	0,17	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400F315 - BONO SOC.GENERALE SA 4,40 2025-01-13	EUR	1.604	0,50	1.601	0,83
XS2573331837 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,33 2025-01-10	EUR	1.805	0,56	1.802	0,93
XS2560100468 - BONO VW FINAN SERV NV 3,75 2024-11-25	EUR	2.392	0,75	0	0,00
XS1315101011 - BONO EUROGRID GMBH 1,63 2023-11-03	EUR	0	0,00	1.675	0,86
XS2559379529 - BONO RAIFFEISEN BANK ZRT 8,75 2025-11-22	EUR	316	0,10	0	0,00
XS2555412001 - BONO CESKA SPORITELNA ASI 6,69 2025-11-14	EUR	519	0,16	0	0,00
PTBCPBOM0062 - BONO B.COM.PORTUGUES 8,50 2025-10-25	EUR	209	0,07	0	0,00
XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 4,75 2025-09-30	EUR	1.726	0,54	0	0,00
XS248554088 - BONO NATWEST MARKETS PLC 4,90 2025-08-27	EUR	2.527	0,79	2.515	1,30
XS2481287394 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 4,75 2024-05-19	EUR	1.406	0,44	1.408	0,73
XS2018637913 - BONO SANT CONSUMER FINANC 0,38 2024-06-27	EUR	583	0,18	574	0,30
XS2367273195 - BONO BARCLAYS PLC 2,60 2024-04-22	EUR	1.195	0,37	1.188	0,61
PTSS20M0011 - BONO HAITONG BANK SA 5,41 2025-02-08	EUR	501	0,16	498	0,26
XS2436160779 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,10 2025-01-26	EUR	0	0,00	585	0,30
XS2417544991 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 2023-12-03	EUR	0	0,00	2.030	1,05
DE000CZ45WX9 - BONO COMMERZBANK AG 4,41 2023-11-24	EUR	0	0,00	1.321	0,68
XS2406913884 - BONO HIGHLAND HLDING SARL 0,16 2023-11-12	EUR	0	0,00	692	0,36
XS2406549464 - BONO DANSKE BANK A/S 0,01 2024-11-10	EUR	0	0,00	1.578	0,81
FI4000513403 - BONO BONUM PANKKI OYJ 4,75 2025-11-16	EUR	1.171	0,36	1.155	0,60
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	567	0,18	0	0,00
DE000HCB0A94 - BONO HAMBURG COMMERCIAL 4,05 2023-10-06	EUR	0	0,00	1.315	0,68
DK0030494851 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 4,36 2023-09-27	EUR	0	0,00	2.113	1,09
XS2343821794 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,07 2024-07-19	EUR	1.466	0,46	0	0,00
DE000CZ40M21 - BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-08-28	EUR	0	0,00	608	0,31
XS1487315860 - BONO SANTANDER UK GROUP HI 1,13 2023-09-08	EUR	0	0,00	1.625	0,84
XS2103230152 - BONO POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	1.359	0,42	1.355	0,70
XS2074662805 - BONO BAVARIAN SKY GER 9 4,06 2026-12-20	EUR	0	0,00	4	0,00
FR0013429073 - BONO BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	1.937	0,60	0	0,00
XS1936805776 - BONO CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	3.879	1,21	0	0,00
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 4,73 2024-11-21	EUR	1.899	0,59	1.898	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102.292	31,87	81.535	42,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		256.597	79,92	164.245	84,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		256.597	79,92	164.245	84,68
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		256.597	79,92	164.245	84,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		284.795	88,71	178.686	92,13

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

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

El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de empleados. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U., y, en su caso, en los contratos individuales firmados con

algunos altos cargos. La retribución variable tiene carácter anual, si bien existe la posibilidad de establecer planes de retribución plurianual, ligados a indicadores a 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 como máximo cabría asignar a 2023 por este concepto a este colectivo ascendería a 63 miles de euros, si bien ésta última es una mera previsión en caso de cumplimiento, en grado máximo de consecución, de todos los condicionamientos establecidos en el Plan, sujeta en todo caso al límite máximo de remuneraciones aprobado por los Órganos de Gobierno, y a las restricciones prudenciales vigentes para todos los esquemas de retribución variable.

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

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

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