

KUTXABANK RF OBJETIVO SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5744

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: KUTXABANK **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: Baa1 (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
944017014

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: 17/03/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tiene como objetivo inversiones sostenibles (art. 9 Reglamento (UE) 2019/2088) y su cartera estará invertida siguiendo criterios de impacto positivo medioambiental y también social. Invierte el 100% de la exposición total en renta fija, pública o privada, (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por emisor o mercado, pudiendo invertir la totalidad en países emergentes. Dentro de la renta fija, se invierte principalmente en bonos verdes y sostenibles, así como sociales y/o bonos vinculados a la sostenibilidad.

Los activos tendrán en un 70% calidad crediticia alta (rating mínimo A-) y media (rating entre BBB+ y BBB-) o igual al del Reino de España en cada momento, si fuera inferior, y hasta un 30% en baja calidad (rating inferior a BBB-), incluyendo 5% en no calificados, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. En el caso de bajada sobrevenida de rating, el fondo podrá mantener, hasta el 10% del patrimonio, activos con calidad crediticia inferior a la mencionada. Duración media de la cartera del fondo: entre 2 y 8 años, salvo excepciones coyunturales.

Máximo 10% de exposición total en riesgo divisa.

Podrá invertir hasta 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto) que sean sostenibles (art. 9), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora, alineadas con objetivo.

El fondo cumple con los requisitos de la Directiva 2009/65/CE.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,21	0,66	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,48	3,93	3,70	2,80

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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 CARTERA	118.259.742,44	85.987.765,83	94.997	91.837	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE ESTANDAR	311.792,73	227.798,73	43	27	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE CARTERA	EUR	751.510	480.573		
CLASE ESTANDAR	EUR	1.958	1.254		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE CARTERA	EUR	6,3547	6,2401		
CLASE ESTANDAR	EUR	6,2783	6,2084		

(*)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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE CARTERA		0,22	0,00	0,22	0,44	0,00	0,44	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE ESTANDAR		0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,84	-0,29	4,01	-1,17	-0,65				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	21-10-2024	-0,66	02-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,63	01-10-2024	0,84	15-05-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,59	4,17	4,01	5,35	4,71				
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,59	0,41	0,41	0,54				
Bloomberg Euro Aggregate Index	4,12	3,62	3,52	5,01	4,20				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,84	2,84	2,70	2,79	2,76				

(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.

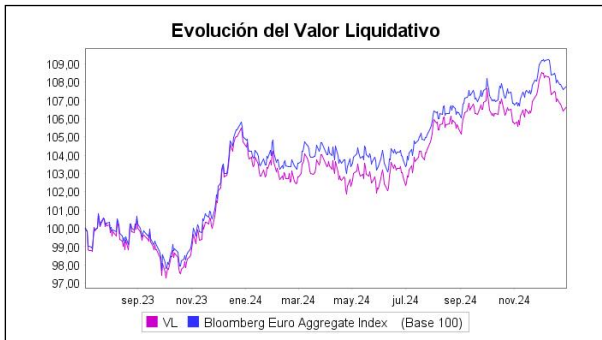
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,13	0,13	0,13	0,13	0,52			

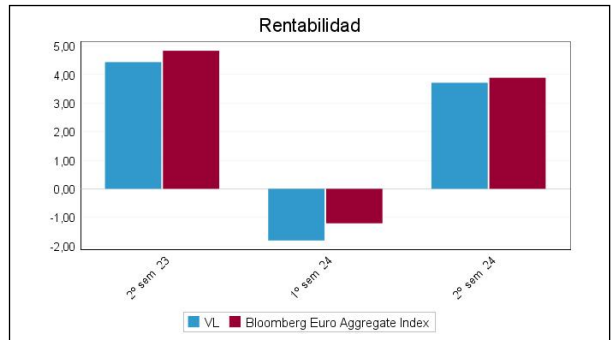
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,13	-0,45	3,82	-1,33	-0,84				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	21-10-2024	-0,66	02-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,63	01-10-2024	0,83	15-05-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,59	4,17	4,00	5,35	4,72				
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83				
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,59	0,41	0,41	0,54				
Bloomberg Euro Aggregate Index	4,12	3,62	3,52	5,01	4,20				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,20	3,20	3,07	3,28	3,31				

(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.

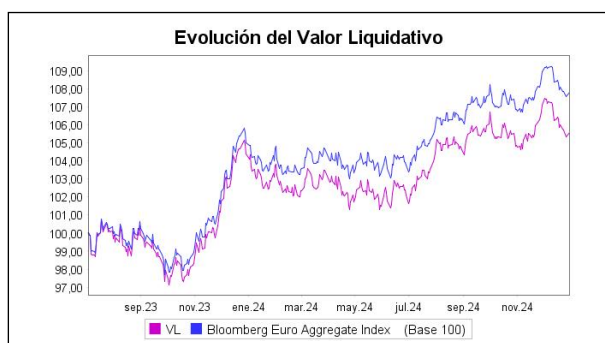
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,30	0,29	0,29	0,29	0,97			

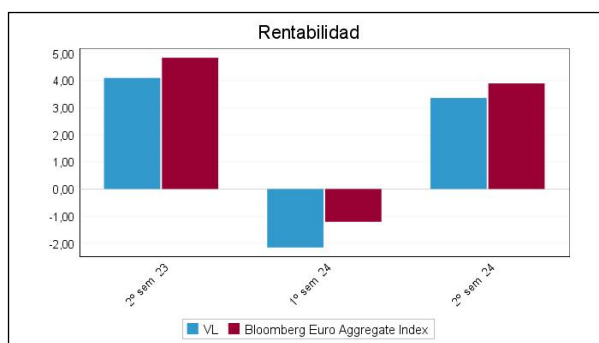
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.358.959	94.530	1,91
Total fondos	24.818.543	1.866.230	2,23

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	722.232	95,85	506.673	95,92
* Cartera interior	23.485	3,12	38.428	7,27
* Cartera exterior	684.075	90,79	461.731	87,41
* Intereses de la cartera de inversión	14.671	1,95	6.514	1,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	31.534	4,19	21.765	4,12
(+/-) RESTO	-299	-0,04	-198	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	753.467	100,00 %	528.241	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	528.241	481.828	481.828	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	27,57	11,08	41,70	261,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,49	-1,78	2,68	-384,75
(+) Rendimientos de gestión	3,77	-1,52	3,23	-459,77
+ Intereses	1,48	1,49	2,97	44,20
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,22	-3,09	0,11	-204,23
± 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,08	0,07	0,15	55,25
± 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	-0,28	-0,26	-0,54	59,37
- Comisión de gestión	-0,22	-0,22	-0,44	46,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	46,67
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	30,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	38,99
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-80,39
+ 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	-80,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	753.467	528.241	753.467	

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

3. Inversiones financieras

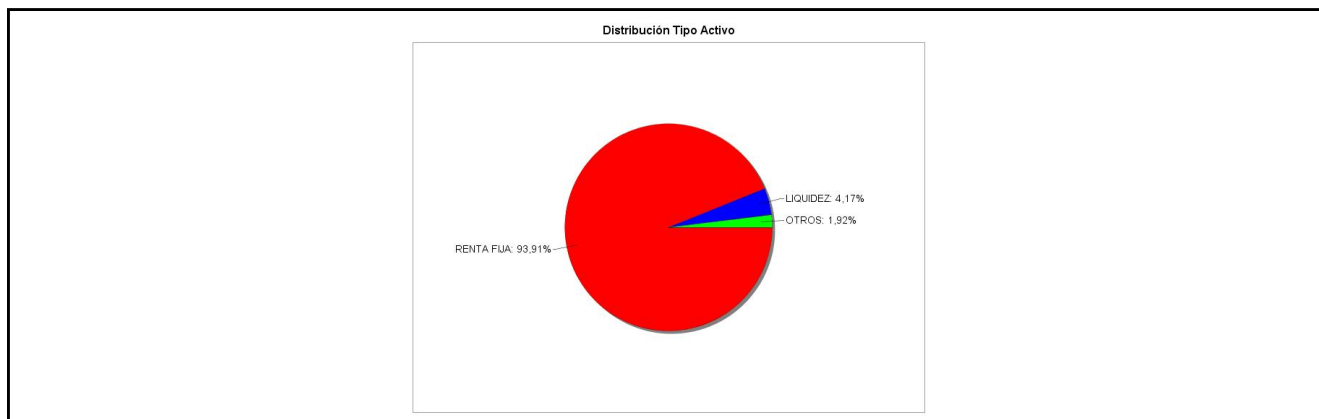
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.485	3,12	38.428	7,28
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	23.485	3,12	38.428	7,28
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	23.485	3,12	38.428	7,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	684.075	90,80	461.731	87,44
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	684.075	90,80	461.731	87,44
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	684.075	90,80	461.731	87,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	707.561	93,92	500.159	94,72

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

<p>Hecho relevante 310164 del 18/12/2024</p> <p>Otros hechos relevantes</p> <p>Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2024</p>
--

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

<p>Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 266,33 euros, lo que supone un 0,00%.</p> <p>El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 254.712,59 euros, suponiendo un 0,00%.</p> <p>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.</p>
--

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 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 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 período (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 se ha operado en deuda pública, corporativa y financiera. Los emisores cuya deuda se ha operado han sido tanto nacionales como extranjeros. Estas actuaciones han posibilitado poder mantener la duración de tipos de interés y aumentar el peso del crédito. Así, a la fecha de referencia (31/12/2024) la vida media del fondo es de 8,20 años y la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado ha aumentado hasta 2,77%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase estándar y de la clase cartera ha sido inferior a la de su índice de referencia, dado el menor riesgo del fondo. Éste se utiliza en términos meramente informativos o comparativos. 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, deuda del Gobierno alemán, del austríaco, entre otros. Los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido las emisiones de DNB o CREDIT MUTUEL entre otros.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 91.864 a 95.040, correspondiendo 94.997 a la clase cartera y 43 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido un aumento de 225.227 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 753.467 miles de euros, correspondiendo 751.510 miles de euros a la clase cartera y 1.958 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 3,35% para la clase estándar y del 3,72% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,59% para la clase estándar y de un 0,26% 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 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.

Hemos mantenido la duración del fondo pese al paso del tiempo y también se ha aumentado la sensibilidad al crédito. Para ello hemos comprado deuda emitida por empresas nacionales como es Iberdrola o internacionales como son Credit Agricole o Natwest entre otros

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 de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 31 de diciembre el 0,24%.

Durante el periodo, se han bajado los ratings de Credit Mutuel, entre otros, y suponen un 3,07% de la cartera.

Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en emisores como Volkswagen. Las subidas de rating suponen un 1,61% 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 4,17% frente al 3,62% 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 8.566,29 euros, siendo los principales proveedores Sustainalytics, MINI, Societe Generale, UBS y Santander. El importe presupuestado para el próximo año es 10.325,29 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, seguiremos monitorizando la evolución de las variables macroeconómicas y las medidas que tomen los principales bancos centrales en referencia al ritmo de bajadas de los tipos de interés. No esperamos un fuerte retroceso en el crecimiento económico y esperamos que la inflación continúe bajando. Importante serán también los episodios geopolíticos. La evolución de estos aspectos marcarán las inversiones, tratando de 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	%
ES00001010M4 - BONO C.A. MADRID 3,46 2034-04-30	EUR	12.293	1,63	11.945	2,26
ES0000106759 - BONO GOBIERNO VASCO 3,40 2034-04-30	EUR	6.140	0,81	5.969	1,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		18.433	2,44	17.914	3,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2838987506 - BONO CO 3,05 2029-10-31	EUR	0	0,00	8.965	1,70
ES0200002121 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2032-04-30	EUR	2.753	0,37	2.484	0,47
XS2645690525 - BONO CO 3,25 2028-10-31	EUR	0	0,00	7.027	1,33
ES0200002089 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,90 2033-04-30	EUR	2.299	0,31	2.037	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.052	0,68	20.514	3,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.485	3,12	38.428	7,28
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		23.485	3,12	38.428	7,28
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		23.485	3,12	38.428	7,28
XS2847684938 - BONO DSB 3,13 2034-09-04	EUR	5.040	0,67	0	0,00
DE000BU3Z005 - BONO ESTADO ALEMANIA 2,30 2033-02-15	EUR	150.281	19,95	0	0,00
DE0001030724 - BONO ESTADO ALEMANIA 2,47 2050-08-15	EUR	7.789	1,03	7.597	1,44
FR0014000R98 - BONO SOC.NAT SNCF SACA 3,13 2034-05-25	EUR	4.302	0,57	4.253	0,81
EU000A3K4C42 - BONO ESTADO EUROPEAN UNIO 0,40 2037-02-04	EUR	3.632	0,48	3.501	0,66
FR0014002JM6 - BONO ESTADO FRANCIA 0,50 2044-06-25	EUR	3.927	0,52	3.880	0,73
DE0001030732 - BONO ESTADO ALEMANIA 2,23 2031-08-15	EUR	39.296	5,22	45.365	8,59
AT0000A2Y8G4 - BONO ESTADO AUSTRIA 1,85 2049-05-23	EUR	33.186	4,40	31.270	5,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		247.452	32,84	95.866	18,15
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2950696869 - BONO FINGRID OYJ 2,75 2029-12-04	EUR	1.994	0,26	0	0,00
XS2595036554 - BONO AIR PRODUCTS 4,00 2035-03-03	EUR	5.241	0,70	0	0,00
XS2913310095 - BONO ALLIANDER NV 3,00 2034-10-07	EUR	6.467	0,86	0	0,00
XS2861000235 - BONO IBERDROLA FINANZAS 3,63 2034-07-18	EUR	6.145	0,82	0	0,00
FR001400S278 - BONO RTÉ RESEAU DE TRANSP 3,50 2036-10-02	EUR	2.495	0,33	0	0,00
FR001400SXM8 - BONO CAISSE FRANCAISE DE 2,75 2031-10-03	EUR	14.848	1,97	0	0,00
XS2905504754 - BONO KNORR-BREMSE AG 3,25 2032-09-30	EUR	7.620	1,01	0	0,00
FR001400SVC3 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,50 2034-09-26	EUR	3.447	0,46	0	0,00
XS2899382738 - BONO MACQUARIE BANK LTD 3,20 2029-09-17	EUR	5.552	0,74	0	0,00
XS2895051212 - BONO COMPASS GROUP PLC 3,25 2033-09-16	EUR	2.501	0,33	0	0,00
XS2898838516 - BONO NATWEST GROUP PLC 3,58 2032-09-12	EUR	10.086	1,34	0	0,00
FI4000578166 - BONO SANOMA OYJ 4,00 2027-09-13	EUR	7.574	1,01	0	0,00
XS2895631567 - BONO E.ON SE 3,13 2030-03-05	EUR	3.815	0,51	0	0,00
XS2886143770 - BONO UPM-KYMMENE OYJ 3,38 2034-08-29	EUR	1.496	0,20	0	0,00
XS2888621922 - BONO NATIONAL AUSTRALIA B 3,13 2030-02-28	EUR	7.556	1,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2887172067 - BONO BNG BANK NV 2,75 2034-08-28	EUR	14.739	1,96	0	0,00
XS2888395659 - BONO SVENSKA HNDLSBKN 3,25 2031-08-27	EUR	4.733	0,63	0	0,00
DE000NWB0AW8 - BONO NRW.BANK 2,88 2034-07-25	EUR	6.031	0,80	0	0,00
FR001400RMM3 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,75 2031-01-23	EUR	4.568	0,61	0	0,00
XS2862984601 - BONO ENBW INTL FINANCE BV 4,00 2036-07-22	EUR	3.582	0,48	0	0,00
XS2388457264 - BONO KFW 2,86 2031-09-15	EUR	8.369	1,11	0	0,00
XS2837886287 - BONO VW FIN SERV AG 3,88 2030-09-10	EUR	3.030	0,40	2.998	0,57
XS2828914767 - BONO SPAREBANK 1 OESTLAND 3,63 2029-05-30	EUR	3.791	0,50	3.707	0,70
FR001400QB37 - BONO AIR LIQUIDE FINANCE 3,38 2034-05-29	EUR	5.074	0,67	4.964	0,94
XS2831084657 - BONO ENEXIS HOLDING NV 3,50 2036-05-30	EUR	3.556	0,47	3.477	0,66
XS2813774341 - BONO ONCOR ELECTRIC DELIV 3,50 2031-05-15	EUR	3.051	0,40	2.982	0,56
XS2821745374 - BONO VERBUND AG 3,25 2031-05-17	EUR	3.059	0,41	2.997	0,57
DE000NWB0AV0 - BONO NRW.BANK 2,75 2031-05-15	EUR	6.031	0,80	5.923	1,12
FR001400Q0T5 - BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 3,50 2031-05-15	EUR	3.547	0,47	3.459	0,65
XS2815987834 - BONO VESTEDA FINANCE BV 4,00 2032-05-07	EUR	1.757	0,23	1.506	0,29
XS2804565435 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,50 2029-04-17	EUR	6.103	0,81	5.955	1,13
XS2801122917 - BONO CADENT FINANCE PLC 3,75 2033-04-16	EUR	3.326	0,44	2.937	0,56
XS2790910272 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,50 2031-03-26	EUR	2.046	0,27	1.983	0,38
XS2784700671 - BONO FINGRID OYJ 3,25 2034-03-20	EUR	2.518	0,33	2.455	0,46
XS2778374129 - BONO INTT FINANCE CORP 3,36 2031-03-12	EUR	5.067	0,67	4.960	0,94
FR001400QJE3 - BONO ENGIE SA 4,25 2044-03-06	EUR	2.048	0,27	1.940	0,37
XS2771661357 - BONO UNITED UTILIT WAT F 3,75 2034-05-23	EUR	8.043	1,07	7.766	1,47
XS2753549703 - BONO NORDIC INVEST.BANK 2,63 2031-01-24	EUR	1.003	0,13	984	0,19
XS2745726047 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 4,00 2031-04-11	EUR	1.529	0,20	1.508	0,29
XS2744299335 - BONO RED ELECTRICA FIN SA 3,00 2034-01-17	EUR	6.068	0,81	2.897	0,55
XS2634616572 - BONO ENEXIS HOLDING NV 3,63 2034-06-12	EUR	5.170	0,69	5.085	0,96
FR001400MIG4 - BONO RTE RESEAU DE TRANSP 3,50 2031-12-07	EUR	2.044	0,27	1.798	0,34
XS2722717555 - BONO ENBW INTL FINANCE BV 4,30 2034-05-23	EUR	2.120	0,28	2.065	0,39
XS2718201515 - BONO NESTE OYJ 3,88 2031-05-21	EUR	1.322	0,18	1.306	0,25
BE0002977586 - BONO PROXIMUS SADP 4,13 2033-11-17	EUR	1.584	0,21	1.552	0,29
FR001400KH16 - BONO ENGIE SA 4,50 2042-09-06	EUR	2.106	0,28	2.020	0,38
XS2698148702 - BONO DNB BANK ASA 4,63 2029-11-01	EUR	1.904	0,25	1.869	0,35
XS2698047771 - BONO KFW 3,25 2031-03-24	EUR	15.635	2,08	15.328	2,90
FR001400KO38 - BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 4,13 2030-09-18	EUR	2.093	0,28	2.054	0,39
XS2652069480 - BONO DNB BANK ASA 4,50 2028-07-19	EUR	2.088	0,28	2.058	0,39
FR00140049A8 - BONO GECINA SA 0,88 2036-06-30	EUR	2.881	0,38	2.703	0,51
FR001400ITG9 - CEDULAS BPCE SFH SA 3,38 2033-06-27	EUR	3.087	0,41	3.035	0,57
XS2637445276 - CEDULAS UNICREDIT BANK CZECH 3,75 2028-06-20	EUR	2.875	0,38	2.808	0,53
XS2635647154 - BONO ALLIANDER NV 3,25 2028-06-13	EUR	1.016	0,13	996	0,19
BE6344187966 - BONO BELFIUS BANK SA NV 3,88 2028-06-12	EUR	4.129	0,55	4.056	0,77
XS2631822868 - BONO STATKRAFT AS 3,50 2033-06-09	EUR	3.058	0,41	2.987	0,57
XS2631835332 - BONO STATNETT SF 3,50 2033-06-08	EUR	2.239	0,30	1.997	0,38
FR001400IAO3 - CEDULAS CREDIT AGRICOLE HOME 3,25 2033-06-08	EUR	7.633	1,01	7.491	1,42
BE0002951326 - BONO KBC GROUP NV 4,38 2031-12-06	EUR	7.469	0,99	7.280	1,38
FR001400I3M4 - BONO CAISSE DES DEPOTS 3,00 2028-05-25	EUR	9.116	1,21	8.941	1,69
FR001400I5S6 - BONO LEGRAND SA 3,50 2029-05-29	EUR	6.147	0,82	6.038	1,14
DE000A3LH6U5 - BONO MERCEDES-BENZ INTER 3,70 2031-05-30	EUR	6.204	0,82	6.093	1,15
DE000BHY0GT7 - CEDULAS BERLIN HYP AG 2,88 2030-05-24	EUR	10.067	1,34	9.852	1,87
XS2626288760 - BONO KFW 2,75 2030-05-15	EUR	0	0,00	19.842	3,76
XS2625986836 - BONO KOMMUNIVEST I SVERIG 2,88 2030-05-23	EUR	2.026	0,27	1.993	0,38
FR001400I186 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,88 2028-05-22	EUR	4.121	0,55	4.034	0,76
XS2587298204 - BONO EUROPEAN INVT BK 2,75 2028-07-28	EUR	0	0,00	25.836	4,89
XS2079716853 - BONO APPLE INC 0,00 2025-11-15	EUR	0	0,00	276	0,05
XS2498154207 - BONO KFW 2,00 2029-11-15	EUR	19.386	2,57	37.977	7,19
FR0014003N69 - BONO AIR LIQUIDE FINANCE 0,38 2031-05-27	EUR	163	0,02	159	0,03
XS1632897929 - BONO TENNENT HOLDING BV 1,38 2029-06-26	EUR	2.201	0,29	2.151	0,41
XS2586942448 - BONO KFW 2,75 2033-02-14	EUR	101.277	13,44	98.776	18,70
XS2533012790 - BONO COCA-COLA HBC FINAN 2,75 2025-09-23	EUR	0	0,00	1.571	0,30
DE000A3MQS56 - BONO VONOVIA SE 1,38 2026-01-28	EUR	1.676	0,22	1.664	0,32
XS2434702424 - BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	2.551	0,34	2.519	0,48
XS2257961818 - BONO UPM-KYMMENE OYJ 0,13 2028-11-19	EUR	1.449	0,19	1.421	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		436.345	57,92	363.032	68,75
FR0013464930 - BONO BPCE SA 0,13 2024-12-04	EUR	0	0,00	2.833	0,54
XS2079716853 - BONO APPLE INC 0,00 2025-11-15	EUR	278	0,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		278	0,04	2.833	0,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		684.075	90,80	461.731	87,44
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		684.075	90,80	461.731	87,44
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		684.075	90,80	461.731	87,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		707.561	93,92	500.159	94,72

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 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.

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.