

KUTXABANK RF CARTERAS, FI

Nº Registro CNMV: 4202

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CECA

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: 05/03/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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).

El Fondo tendrá el 100% de la exposición total, directa ó indirectamente a través de IIC (hasta un 10% del patrimonio), en activos de renta fija pública y/o privada, negociados en mercados organizados. Se podrá invertir asimismo en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos. Los emisores y mercados serán principalmente de países de la zona euro y, en menor medida, de otros países miembros de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

Las emisiones de renta fija tendrán calidad crediticia tanto alta (rating mínimo A-) como media (rating entre BBB+ y BBB-), pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición a renta fija en emisiones de calidad baja (rating inferior a BBB-). Si alguna emisión no ha sido calificada, se tendrá en cuenta la calificación crediticia del emisor. Los rating citados son los otorgados por S&P ó equivalentes por otras agencias.

La duración media de la cartera será inferior a dos años.

La exposición a riesgo divisa será inferior al 10% de la exposición total.

La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Las IIC en las que se invierte, serán IIC financieras de Renta Fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo 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	0,80	0,74	0,80	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,67	0,61	2,67	0,11

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	160.975.671,53	211.230.484,25
Nº de Partícipes	95.075	96.316
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.009.295	6,2699
2022	1.309.582	6,1998
2021	1.916.327	6,2442
2020	1.470.042	6,2735

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	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	1,13	0,51	0,62	0,32	-0,57	-0,71	-0,47	-0,31	-0,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	11-04-2023	-0,11	11-04-2023	-0,15	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,07	09-05-2023	0,16	15-03-2023	0,12	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	0,61	0,51	0,69	0,57	0,66	0,53	0,14	0,36	0,24
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,48	0,66	1,97	0,92	1,08	0,85	0,22	0,43	0,31
BLOOMBERG EUR SHORT TRESUARY	0,48	0,26	0,62	0,35	0,39	0,33	0,16	0,22	0,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,35	0,35	0,35	0,33	0,32	0,33	0,23	0,22	0,15

(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.

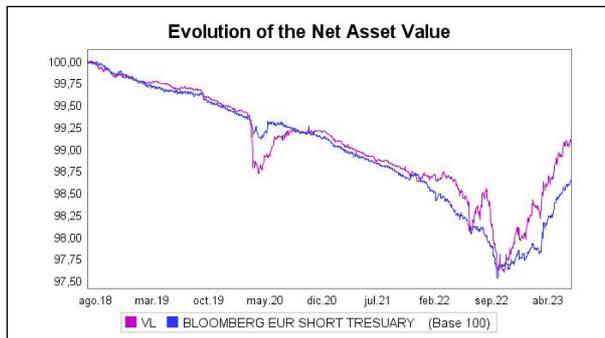
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,20	0,10	0,10	0,10	0,10	0,32	0,29	0,30	0,30

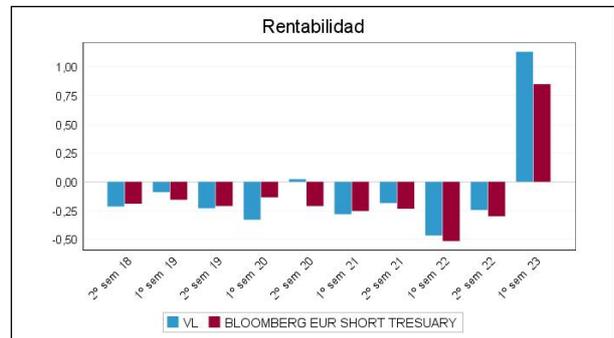
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.113.870	289.917	1,62
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.161.110	96.600	2,02
Renta Fija Mixta Internacional	788.892	72.144	0,84
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.763.974	97.734	4,82
Renta Variable Euro	2.152.553	298.503	12,71
Renta Variable Internacional	4.249.929	576.281	10,43
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	807.782	24.495	2,38
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	550.175	93.026	-11,02
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	250.845	5.485	0,88
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	3.459.652	81.024	0,45
Total fondos	19.298.783	1.635.209	4,53

*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	955.152	94,64	1.289.712	98,48
* Cartera interior	10.387	1,03	185.751	14,18
* Cartera exterior	938.909	93,03	1.098.735	83,90
* Intereses de la cartera de inversión	5.856	0,58	5.226	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	54.373	5,39	20.286	1,55
(+/-) RESTO	-230	-0,02	-416	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	1.009.295	100,00 %	1.309.582	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)	1.309.582	1.845.837	1.309.582	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-26,75	-37,23	-26,75	-41,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,09	-0,22	1,09	-507,80
(+) Rendimientos de gestión	1,29	-0,02	1,29	-5.711,18
+ Intereses	1,46	0,61	1,46	96,59
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,18	-0,54	-0,18	-72,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	-0,13	-0,03	-83,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,04	0,03	-30,42
± 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	-0,20	-0,20	-0,20	-17,58
- Comisión de gestión	-0,16	-0,16	-0,16	-19,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-19,82
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	9,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,98
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	22,78
+ 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	22,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.009.295	1.309.582	1.009.295	

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

3. Inversiones financieras

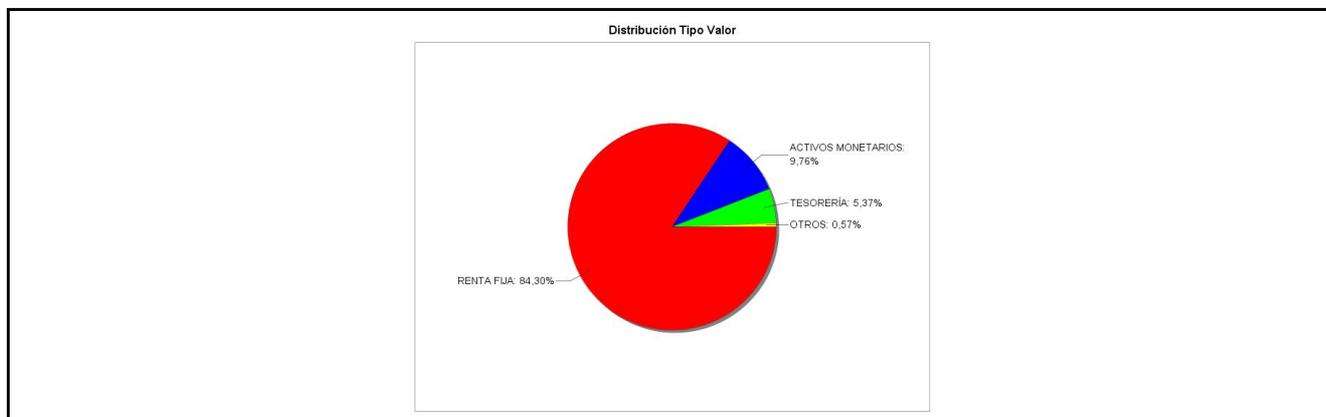
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.387	1,03	185.751	14,18
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	10.387	1,03	185.751	14,18
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	10.387	1,03	185.751	14,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	938.909	93,03	1.060.829	81,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	37.907	2,89
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	938.909	93,03	1.098.735	83,89
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	938.909	93,03	1.098.735	83,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	949.296	94,06	1.284.486	98,07

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

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 fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 406.120,44 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 primer 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 moderación en los datos de inflación y la relativa fortaleza del mercado laboral, especialmente en EEUU, parece haber reducido las probabilidades de un escenario de severa recesión económica. A pesar de ello, los bancos centrales occidentales han reiterado su determinación de combatir el alza de los

precios a toda costa y han acometido de nuevo repetidas subidas de tipos de interés. En este sentido, el final del ciclo de subidas de tipos parece estar llegando a su fin, si bien, aún se descuenta alguna subida de tipos adicional en el corto plazo. Por otro lado, a lo largo del semestre, hemos vivido un conato de crisis financiera, especialmente en el segmento de banca regional en EEUU (alguna que otra quiebra por medio). Ello ha obligado a los reguladores a tomar medidas excepcionales para tranquilizar a los inversores (líneas de liquidez, garantía de depósitos, rescate de entidades). En Europa, en cambio, los problemas, en gran medida, se han circunscrito a la entidad Credit Suisse, que finalmente ha resultado absorbida por su rival UBS. Mientras tanto en China, la esperada recuperación macroeconómica del gigante asiático no se ha producido y su economía ha mostrado signos de debilidad. En este entorno, las autoridades locales comienzan ya a hablar de implementar medidas de expansión económica. Con todo este entorno macro, los inversores continúan debatiendo si las economías acabarán sufriendo una recesión económica o no y cuál podría ser la intensidad y duración de la misma.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el semestre, a pesar del escenario incierto descrito previamente, ha resultado positivo para los mismos. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 15,91%, Nasdaq-100 38,75%, Eurostoxx-50 15,96%, Ibex-35 16,57%, Nikkei 27,19%, 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 (74 pb de contracción en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea ha mejorado igualmente (España mejora en 10pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora de 46 pb).

En cuanto a la deuda pública, el movimiento de las curvas ha sido dispar y el periodo se salda con una notable inversión de las curvas, destacando los repuntes en la parte corta de las curvas, tanto en EE.UU. (+47 pb) como en Alemania (+43pb), en respuesta a las actuaciones de los bancos centrales. Este entorno de repunte de TIRes también ha tenido su reflejo en la curva monetaria. Así, la TIR de la letra española a 12 meses ha repuntado 92 pb hasta niveles de 3,53%.

Por último, a nivel de divisas, la expectativa de menor ritmo de subidas por parte de la Fed ha debilitado al dólar frente al euro (-1,91%) si bien se ha apreciado frente al yen (+10,17%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este entorno, durante el periodo se han realizado inversiones en deuda pública española y en emisiones con una rentabilidad adicional sobre la deuda española, como es la deuda corporativa y financiera, tanto nacional como internacional. Así, a la fecha de referencia (30/6/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,75 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta 3,95%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de su índice de referencia (0,85%), debido a que tiene un menor riesgo. Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Bono Volkswagen Financial Services, Bono Sydbank, Bono Volkswagen Leasing, Bono Danske Bank, bono Santander UK Group y Bono Eurogrid, entre otros. Los mayores detractores han sido Bono BBVA, Bono Nykredit, Realkredit, Bono Aareal Bank y Bono Commerzbank, entre los más destacados.

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

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de partícipes de 1.241 y una rentabilidad neta del 1,13%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 300.287 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 1.009.295 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,20%.

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 (4,53%). 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 Santander y Unicaja, entre otras.

A nivel internacional, las inversiones han sido en ABN e Intesa Sanpaolo, entre otras.

Hemos aumentado la duración del fondo.

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 30 de junio es del 0%.

Durante el periodo hemos asistido a subidas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Hamburg Commercial bank y Highland Holdings, suponiendo un 2,56% del patrimonio.

Durante el periodo no hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera.

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 0,61% frente al 0,48% de su 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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La atención se centrará en la actuación de los principales Bancos Centrales ante los elevados niveles de inflación y el menor crecimiento económico. Ante subidas de tipos de interés de éstos, las dudas surgen si la economía será capaz de mantener el crecimiento económico o si entrará en recesión. 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02301130 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,98 2023-01-13	EUR	0	0,00	33.480	2,56
ES0L02301130 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,98 2023-01-13	EUR	0	0,00	33.480	2,56
ES0L02301130 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,98 2023-01-13	EUR	0	0,00	63.961	4,88
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	130.921	10,00
ES0313679K13 - BONO BANKINTER 0,88 2024-03-05	EUR	0	0,00	5.915	0,45
ES0343307015 - BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	10.387	1,03	10.288	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.387	1,03	16.203	1,24
ES05297431P7 - PAGARE ELECNOR SA 2,80 2023-04-03	EUR	0	0,00	12.882	0,98
ES05306741A0 - PAGARE ENDESA SA 1,32 2023-01-11	EUR	0	0,00	8.171	0,62
ES0422714123 - CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 2023-06-18	EUR	0	0,00	17.574	1,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	38.627	2,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.387	1,03	185.751	14,18
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		10.387	1,03	185.751	14,18
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		10.387	1,03	185.751	14,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005545469 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 3,75 2024-05-14	EUR	27.061	2,68	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0001030906 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA 2,91 2023-11-22	EUR	46.603	4,62	0	0,00
IT0005424251 - BONO ESTADO ITALIA 2,85 2024-01-15	EUR	968	0,10	0	0,00
IT0005499311 - BONO ESTADO ITALIA 1,75 2024-05-30	EUR	185.669	18,40	0	0,00
IT0005508236 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 2,09 2023-09-14	EUR	0	0,00	72.013	5,50
IT0005508236 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 2,06 2023-09-14	EUR	0	0,00	45.669	3,49
IT0005508236 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 2,06 2023-09-14	EUR	0	0,00	43.619	3,33
IT0005482309 - BONO ESTADO ITALIA 0,00 2023-11-29	EUR	0	0,00	141.061	10,77
IT0005494502 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-12	EUR	0	0,00	63.456	4,85
DE0001030542 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2023-04-15	EUR	0	0,00	11.442	0,87
IT0005329344 - BONO ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-15	EUR	0	0,00	80.929	6,18
IT0004953417 - BONO ESTADO ITALIA 4,50 2024-03-01	EUR	1.011	0,10	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		261.312	25,90	458.189	34,99
XS2634593854 - BONO LINDE PLC 3,63 2025-06-12	EUR	5.283	0,52	0	0,00
FR00140019F5 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,63 2024-12-02	EUR	5.424	0,54	0	0,00
XS2630448434 - BONO NIBC BANK NV 6,38 2025-12-01	EUR	1.193	0,12	0	0,00
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2026-05-30	EUR	13.113	1,30	0	0,00
XS2625195891 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	6.238	0,62	0	0,00
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	3.500	0,35	0	0,00
XS2585977882 - CEDULAS UNICREDIT BANK CZECH 3,63 2026-02-15	EUR	6.405	0,63	0	0,00
XS2583352443 - BONO VOLVO TREASURY AB 3,50 2025-11-17	EUR	3.360	0,33	0	0,00
AT0000A32RP0 - BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16	EUR	6.403	0,63	0	0,00
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINAN FIALIAL 1,20 2025-03-17	EUR	3.704	0,37	0	0,00
XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	5.342	0,53	0	0,00
DE000A11QIP7 - BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026-02-02	EUR	11.388	1,13	0	0,00
DE000A3LC4C3 - BONO TRATON FIN. LUXEMB. 4,13 2025-01-18	EUR	9.925	0,98	0	0,00
XS2078696866 - BONO GRENKE FINANCE PL 0,63 2025-01-09	EUR	4.004	0,40	0	0,00
DE000HV2AZC4 - CEDULAS UNICREDIT BANK AG 3,00 2026-07-13	EUR	12.788	1,27	0	0,00
XS2560495207 - BONO GRENKE FINANCE PL 0,63 2025-01-09	EUR	0	0,00	3.986	0,30
XS2560100468 - BONO VW FINAN SERV NV 3,75 2024-11-25	EUR	17.103	1,69	17.070	1,30
XS2559379529 - BONO RAIFFEISEN BANK ZRT 8,75 2025-11-22	EUR	2.711	0,27	2.673	0,20
XS2555412001 - BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	4.298	0,43	4.316	0,33
PTBPCBOM0062 - BONO B.COM.PORTUGUES 8,50 2025-10-25	EUR	1.147	0,11	1.138	0,09
XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 4,75 2025-09-30	EUR	13.895	1,38	13.868	1,06
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	8.373	0,83	8.426	0,64
XS2533012790 - BONO COCA-COLA HBC FINAN. 2,75 2025-09-23	EUR	4.865	0,48	4.863	0,37
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	7.718	0,76	7.934	0,61
XS2489981485 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 2,26 2025-06-14	EUR	0	0,00	12.658	0,97
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	8.631	0,86	11.357	0,87
XS2482872418 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	2.874	0,28	6.148	0,47
XS2018637913 - BONO SANT CONSUMER FINANCI 0,38 2024-06-27	EUR	0	0,00	28.519	2,18
XS2436160779 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,10 2025-01-26	EUR	0	0,00	7.901	0,60
XS2325693369 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	0	0,00	7.405	0,57
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	5.815	0,58	5.851	0,45
XS2373796676 - BONO CMB INTERNATIONAL LE 0,50 2024-09-16	EUR	9.408	0,93	9.280	0,71
XS2343821794 - BONO VOLKSWAGEN LEASING GI 0,07 2024-07-19	EUR	0	0,00	8.810	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		184.908	18,32	162.202	12,39
DE000A2TSTS8 - BONO KFW 3,19 2024-07-04	EUR	99.759	9,88	0	0,00
XS1683495136 - BONO JOHN DEERE CASH MANA 0,50 2023-09-15	EUR	9.945	0,99	0	0,00
XS2592086701 - PAGARE SANT. CONS. BANK AG 3,84 2024-02-19	EUR	12.307	1,22	0	0,00
XS2197342129 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,13 2024-07-01	EUR	4.817	0,48	0	0,00
XS1873219304 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2023-08-30	EUR	6.960	0,69	0	0,00
XS2581750341 - PAGARE IBERDROLA INTERNAT. 3,24 2024-01-24	EUR	12.534	1,24	0	0,00
XS2577740157 - BONO TORONTO-DOMINIO BANK 3,65 2025-01-20	EUR	21.658	2,15	0	0,00
FR001400F315 - BONO SOC.GENERALE SA 3,56 2025-01-13	EUR	11.308	1,12	0	0,00
XS2573331837 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,41 2025-01-10	EUR	13.017	1,29	0	0,00
XS2489981485 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 2,26 2025-06-14	EUR	2.941	0,29	0	0,00
XS2485554088 - BONO NATWEST MARKETS PLC 4,40 2025-08-27	EUR	35.014	3,47	34.916	2,67
XS2481287394 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 4,14 2024-05-19	EUR	18.107	1,79	18.104	1,38
FR0013204476 - BONO BPCE SA 0,38 2023-10-05	EUR	0	0,00	14.719	1,12
XS1382368113 - BONO NATWEST GROUP PLC 2,50 2023-03-22	EUR	0	0,00	1.929	0,15
XS2018637913 - BONO SANT CONSUMER FINANCI 0,38 2024-06-27	EUR	28.721	2,85	0	0,00
XS2367273195 - BONO BARCLAYS PLC 2,60 2024-04-22	EUR	14.953	1,48	14.992	1,14
BE0002840214 - BONO KBC GROUP NV 4,07 2025-02-23	EUR	7.833	0,78	7.806	0,60
PTESS2OM0011 - BONO HAITONG BANK SA 4,73 2025-02-08	EUR	7.867	0,78	7.886	0,60
XS2436160779 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,10 2025-01-26	EUR	8.000	0,79	0	0,00
XS2417544991 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,46 2023-12-03	EUR	28.318	2,81	28.359	2,17
XS2325693369 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	3.967	0,39	0	0,00
DE000CZ45WX9 - BONO COMMERZBANK AG 4,41 2023-11-24	EUR	14.837	1,47	14.830	1,13
XS2406913884 - BONO HIGHLAND HLDING SARL 0,16 2023-11-12	EUR	9.095	0,90	8.954	0,68
XS2406549464 - BONO DANSKE BANK A/S 0,01 2024-11-10	EUR	16.762	1,66	20.344	1,55
FI4000513403 - BONO BONUM PANKKI OYJ 4,10 2025-11-16	EUR	11.738	1,16	15.044	1,15
DE000HCB0A94 - BONO HAMBURG COMMERCIAL 4,05 2023-10-06	EUR	16.792	1,66	16.886	1,27
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 3,08 2026-09-22	EUR	0	0,00	15.776	1,20
DK0030494851 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 4,36 2023-09-27	EUR	22.936	2,27	22.970	1,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2375836470 - BONO BECTON DICKINS. & CO 0,20 2023-08-13	EUR	0	0,00	2.758	0,21
XS1788515788 - BONO METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	0	0,00	4.912	0,38
XS1853426549 - BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR	7.633	0,76	7.514	0,57
XS2084510069 - BONO FRESENIUS MEDICAL CA 0,25 2023-11-29	EUR	7.309	0,72	7.236	0,55
BE0002805860 - BONO KBC GROUP NV 2023-06-23	EUR	0	0,00	11.125	0,85
XS2346591113 - BONO VIRGIN MONEY UK PLC 0,38 2024-05-27	EUR	0	0,00	7.949	0,61
XS2258558464 - BONO CA AUTO BANK SPA IRE 0,13 2023-11-16	EUR	4.730	0,47	4.654	0,36
DE000A2LQ9Q6 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,75 2023-02-07	EUR	0	0,00	3.548	0,27
DE000CZ40M21 - BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-08-28	EUR	4.152	0,41	4.103	0,31
XS1487315860 - BONO SANTANDER UK GROUP H 1,13 2023-09-08	EUR	0	0,00	8.986	0,69
XS2240133459 - BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,00 2023-03-15	EUR	0	0,00	4.991	0,38
XS2149270477 - BONO UBS AG (LONDON) 0,75 2023-04-21	EUR	0	0,00	6.196	0,47
XS2103230152 - BONO POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	8.167	0,81	0	0,00
XS2074662805 - BONO BAVARIAN SKY GER9 4,06 2026-12-20	EUR	109	0,01	787	0,06
XS1458405898 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	0	0,00	11.110	0,85
XS1756434194 - BONO BNP PARIBAS SA 1,79 2023-01-19	EUR	0	0,00	5.616	0,43
XS1897489578 - BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	9.815	0,97	9.738	0,74
FR0013321791 - BONO SOC.GENERALE SA 2,43 2023-03-06	EUR	0	0,00	3.003	0,23
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 4,13 2024-11-21	EUR	10.589	1,05	10.589	0,81
XS1788584321 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 2,58 2023-03-09	EUR	0	0,00	12.323	0,94
XS1754213947 - BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	0	0,00	12.140	0,93
XS1679158094 - BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	0	0,00	57.844	4,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		492.690	48,81	440.438	33,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		938.909	93,03	1.060.829	81,00
XS2571407415 - PAGARE ENEL FINANCE INTL NV 2,58 2023-02-23	EUR	0	0,00	13.154	1,00
FR0127539981 - PAGARE EDF S.A. 1,79 2023-01-16	EUR	0	0,00	13.311	1,02
XS2557674889 - PAGARE RWE AG 2,05 2023-02-15	EUR	0	0,00	11.442	0,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	37.907	2,89
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		938.909	93,03	1.098.735	83,89
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		938.909	93,03	1.098.735	83,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		949.296	94,06	1.284.486	98,07

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 el informe anual de la IIC se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece en la normativa.

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.