

KUTXABANK RF SELECCION CARTERAS, FI

Nº Registro CNMV: 5463

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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: 26/06/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4 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).

Invierte en renta fija pública o privada, principalmente en euros, de emisores y mercados OCDE, con un máximo de exposición a países emergentes del 25%, incluidos instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y un máximo del 20% en depósitos, sin titulaciones. Invertirá en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes), que incluye hasta un 15% en bonos contingentes convertibles, y, en valores de renta fija de alta rentabilidad (high yield). Los bonos contingentes convertibles se emiten normalmente a perpetuidad, y en caso de que se produzca la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo.

La exposición a renta variable, será inferior al 15% de la exposición total.

Al menos el 50% de la exposición será en activos con calidad crediticia media (mínimo BBB-). El resto podrá estar invertido en activos de baja calidad crediticia o sin calificar. Bajadas sobrevenidas de rating no obliga a su venta. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o bajo rating puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

Las emisiones tendrán vencimiento esperado mayoritario 2 años anteriores o posteriores a diciembre 2027.

La duración media de la cartera será inferior a 7 años.

La exposición al riesgo divisa más valores de renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro, no superará el 30%.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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 | 2021 | 2020 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,31 | 0,00 | 0,31 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,28 | -0,46 | -0,28 | -0,46 |

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 | 133.324.044,37 | 110.141.681,51 |
| Nº de Partícipes | 86.927 | 72.355 |
| 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 | 829.466 | 6,2214 |
| 2020 | 678.970 | 6,1645 |
| 2019 | | |
| 2018 | | |

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 | 0,40 | 0,00 | 0,40 | 0,40 | 0,00 | 0,40 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,05 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulad o año t actual | 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 | | | | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|-------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | | | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | | | | | | |

(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 (%) | Acumulad o año t actual | 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 | | | | | | | | | |
| Ibex-35 | | | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | | | | | | | | |
| IND. KB. RF SELECCION CARTERAS | | | | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | | | | | | | | |

(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.

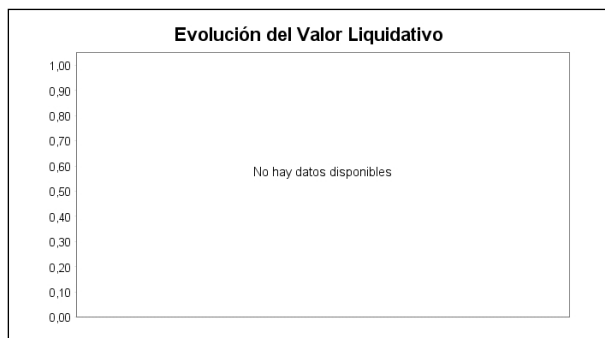
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,45 | 0,23 | 0,22 | 0,23 | 0,23 | 0,53 | | | |

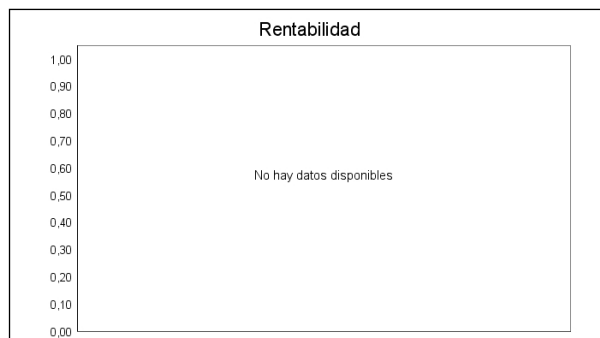
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



último cambio vocación: 21/05/2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 | 4.142.482 | 242.002 | -0,18 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 27.115 | 786 | 1,69 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 584.732 | 59.456 | 0,65 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.394.880 | 68.165 | 3,36 |
| Renta Variable Euro | 2.075.515 | 247.895 | 14,15 |
| Renta Variable Internacional | 3.452.998 | 471.965 | 10,70 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 85.996 | 1.400 | -0,48 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 1.131.505 | 32.621 | 0,52 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 472.575 | 77.621 | -5,91 |
| 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 | 270.501 | 6.777 | -0,32 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 1.624.032 | 42.575 | -0,38 |
| Total fondos | 15.262.329 | 1.251.263 | 4,44 |

*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 | |
|-----------------------------|--------------------|---------|----------------------|---------|
| | | % sobre | | % sobre |
| | | | | |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 812.658 | 97,97 | 651.164 | 95,90 |
| * Cartera interior | 85.432 | 10,30 | 182.910 | 26,94 |
| * Cartera exterior | 724.477 | 87,34 | 466.073 | 68,64 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 2.750 | 0,33 | 2.181 | 0,32 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 17.727 | 2,14 | 28.535 | 4,20 |
| (+/-) RESTO | -919 | -0,11 | -729 | -0,11 |
| TOTAL PATRIMONIO | 829.466 | 100,00 % | 678.970 | 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 período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 678.970 | 297 | 678.970 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 18,98 | 130,92 | 18,98 | -78,24 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,95 | 4,00 | 0,95 | -64,37 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,41 | 4,49 | 1,41 | -52,97 |
| + Intereses | 0,54 | 0,52 | 0,54 | 55,20 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,85 | 3,83 | 0,85 | -66,73 |
| ± 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) | 0,01 | 0,15 | 0,01 | -86,60 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -194,90 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,46 | -0,49 | -0,46 | 39,64 |
| - Comisión de gestión | -0,40 | -0,40 | -0,40 | 49,09 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 49,10 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 16,82 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 31,36 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,04 | -0,01 | -64,37 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 829.466 | 678.970 | 829.466 | |

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

3. Inversiones financieras

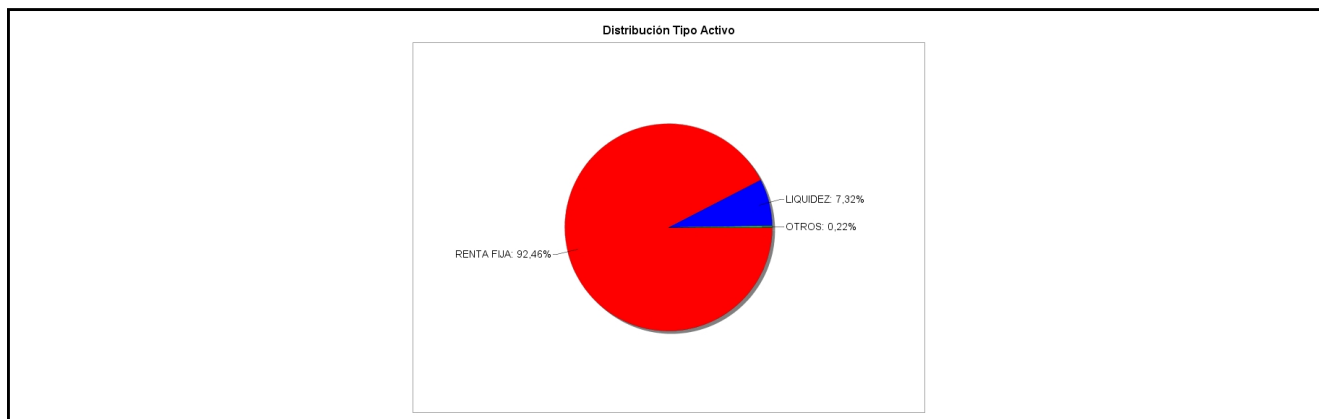
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 42.432 | 5,11 | 136.910 | 20,16 |
| 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 | 43.000 | 5,18 | 46.000 | 6,77 |
| TOTAL RENTA FIJA | 85.432 | 10,29 | 182.910 | 26,93 |
| 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 | 85.432 | 10,29 | 182.910 | 26,93 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 724.477 | 87,34 | 466.073 | 68,63 |
| 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 | 724.477 | 87,34 | 466.073 | 68,63 |
| 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 | 724.477 | 87,34 | 466.073 | 68,63 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 809.909 | 97,63 | 648.983 | 95,56 |

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 293675 del 21/05/2021</p> <p>Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de KUTXABANK RF SELECCION CARTERAS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5463), al objeto de modificar su vocación inversora y su política de inversión.</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>El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.034.260.672,59 euros, suponiendo un 2,81%.</p> <p>Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 359,92 euros, lo que supone un 0,00%.</p> <p>El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 374.163,09 euros, suponiendo un 0,00%.</p> <p>Nota: El período 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.

La evolución del virus Covid19 sigue condicionando la economía y los mercados financieros. El grado de avance de la vacunación, clave para la sostenibilidad de la recuperación económica, está siendo dispar, muy bueno en Europa y EE.UU., lento, en cambio, en los países emergentes. En este entorno de reapertura de las economías, las políticas económicas continúan siendo expansivas, tanto desde el lado fiscal como monetario, aunque el debate sobre la paulatina retirada de estímulos parece haber comenzado, especialmente en la FED (disminución de compra de deuda y subida de tipos).

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el comportamiento ha sido dispar, destacando la buena evolución de los índices de renta variable frente a aquellos activos de la parte de renta fija (deuda corporativa y deuda de emisores emergentes, principalmente). Así, en el período, los índices principales de renta variable han terminado con subidas importantes (S&P 500 +14,41%, Nasdaq 100 +12,93%, Nikkei 225 +4,91%, MSCI Emerging +6,46%), incluidos los índices europeos (Eurostoxx 50 +14,40%, Ibex 35 +9,26%).

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido peor. Así, la deuda corporativa apenas ha mejorado en el período (9 pb de mejoría en el índice Xover), la deuda periférica europea tampoco (España plano en su diferencial deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejoría de 8 pb) y la deuda emergente ha empeorado en el período (18 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el repunte de TIRes iniciado a finales del año pasado en la curva americana ha tenido continuidad en este comienzo de año, trasladándose además a la curva alemana, aunque en menor medida. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 55 pb hasta niveles de 1,47% (aunque con un comportamiento dispar en el período, frenando la subida en la parte final del semestre), mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 36 pb, cerrando el semestre todavía en niveles negativos (-0,20%).

Por último, a nivel de divisas, dicho mayor repunte de TIRes en la curva americana ha provocado una mejor evolución del dólar frente al resto de divisas (+2,93% frente al euro, +7,61% frente al yen).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública y privada (corporativa y financiera) nacional e internacional (incluidos países emergentes). Así, a la fecha de referencia (30/06/2021) la vida media del fondo ha aumentado hasta 5,35 años y la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta 0,79%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido inferior a la de su índice de referencia (2,52%). Composición del índice de referencia (IND.KB.RF SELECCIÓN CARTERAS): 30% Bloomberg Barclays Inflation Linked Eurozone Inflation 1-10Y Total Return + 30% Bloomberg Barclays Pan-European Aggregate: 5-7 Years Total Return Index Unhedged EUR + 15% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index Value Unhedge + 15% Bloomberg Barclays European Banks CoCo Tier 1 Total Return Index Unhedged + 10% Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index Value Unhedged.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido bonos soberanos ligados a la inflación, además de B. Jaguar y B. Unicredito, entre otros. Por otro lado, los mayores detractores han sido B. Holcim, B. ING y B. Banco Santander subordinado, entre otros.

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 14.572 y una rentabilidad neta del 0,92%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 150.496 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 829.466 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,45%.

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 (4,44%). 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 lo largo del periodo hemos comprado bonos de gobierno europeo ligados a la inflación, crédito corporativo de calidad crediticia baja y alta, tanto nacional como internacional, deuda subordinada nacional, así como deuda de gobierno y corporativa de países emergentes.

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 alcanza a 30 de junio el 16,19%, muy inferior al porcentaje máximo establecido en su folleto informativo.

Durante el periodo hemos asistido a cuatro bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Unibail-Rodamco, Sappi Papier, Coca-Cola European Partner y Bayer, suponiendo un 2,08% del patrimonio.

No se ha producido ninguna subida de rating.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Con fecha 21.05.2021, la CNMV ha inscrito en su Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero, la actualización del Folleto del fondo, en el que se recogen, entre otros aspectos, la modificación de su Vocación Inversora y la Política de Inversión.

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.

Durante los próximos meses la evolución del virus Covid 19 y de las vacunas, así como las políticas monetarias y fiscales, serán cruciales para el devenir de los tipos de interés y la evolución de los diferenciales de crédito. Actualmente continúa la incertidumbre sobre el impacto que tendrá en el crecimiento económico global. Sin embargo, en la medida que haya una mayor visibilidad en cuanto al crecimiento económico, 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 | % |
| ES00000128S2 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,65 2027-11-30 | EUR | 28.105 | 3,39 | 27.336 | 4,03 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 28.105 | 3,39 | 27.336 | 4,03 |
| ES00000128X2 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,05 2021-01-31 | EUR | 0 | 0,00 | 100.098 | 14,74 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 100.098 | 14,74 |
| ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18 | EUR | 1.400 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| ES0840609020 - BONO CAIXABANK 5,88 2170-01-09 | EUR | 3.442 | 0,41 | 0 | 0,00 |
| ES0205045026 - BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28 | EUR | 5.077 | 0,61 | 5.126 | 0,75 |
| ES0239140017 - BONO INMOB.COLONIAL, S.A. 1,35 2028-10-14 | EUR | 4.409 | 0,53 | 4.350 | 0,64 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 14.328 | 1,72 | 9.475 | 1,39 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 42.432 | 5,11 | 136.910 | 20,16 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0000012E69 - REPO CECABANK, S.A. -0,55 2021-01-04 | EUR | 0 | 0,00 | 46.000 | 6,77 |
| ES0000012B88 - REPO CECABANK, S.A. -0,55 2021-07-01 | EUR | 43.000 | 5,18 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 43.000 | 5,18 | 46.000 | 6,77 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 85.432 | 10,29 | 182.910 | 26,93 |
| 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 | | 85.432 | 10,29 | 182.910 | 26,93 |
| XS2262211076 - BONO ESTADO RUMANIA 1,38 2029-12-02 | EUR | 3.998 | 0,48 | 4.078 | 0,60 |
| XS2135361686 - BONO ESTADO MEXICO 1,35 2027-09-18 | EUR | 2.801 | 0,34 | 2.794 | 0,41 |
| IT0005387052 - BONO ESTADO ITALIA 0,40 2030-05-15 | EUR | 64.681 | 7,80 | 19.333 | 2,85 |
| IT0005415416 - BONO ESTADO ITALIA 0,65 2026-05-15 | EUR | 10.847 | 1,31 | 10.505 | 1,55 |
| FR0013410552 - BONO ESTADO FRANCIA 0,10 2029-03-01 | EUR | 14.020 | 1,69 | 13.706 | 2,02 |
| IT0005388175 - BONO ESTADO ITALIA 0,65 2027-10-28 | EUR | 28.812 | 3,47 | 27.775 | 4,09 |
| FR0013519253 - BONO ESTADO FRANCIA 0,10 2026-03-01 | EUR | 6.908 | 0,83 | 6.703 | 0,99 |
| DE0001030567 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15 | EUR | 13.891 | 1,67 | 13.467 | 1,98 |
| IT0005246134 - BONO ESTADO ITALIA 1,30 2028-05-15 | EUR | 24.376 | 2,94 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 170.334 | 20,53 | 98.360 | 14,49 |
| IT0005434953 - ACTIVOS ESTADO ITALIA -0,44 2022-02-14 | EUR | 80.422 | 9,70 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 80.422 | 9,70 | 0 | 0,00 |
| NO0011032344 - BONO LINK MOBILITY GR.HOL 3,38 2025-12-15 | EUR | 1.505 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| FR0014003XY0 - BONO MUT.ASSUR. DES COMM. 3,50 2169-12-21 | EUR | 1.511 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| XS2346125573 - BONO POLSKI KONCERN NAFTO 1,13 2028-05-27 | EUR | 6.097 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLUJ 4,00 2026-08-15 | EUR | 1.436 | 0,17 | 0 | 0,00 |
| XS2332552541 - BONO LOUIS DREYFUS CO BV 1,63 2028-04-28 | EUR | 2.022 | 0,24 | 0 | 0,00 |
| USY0606WCA63 - BONO BANGKOK BANK PLC HK 3,73 2034-09-25 | USD | 1.755 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| XS1379122523 - BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 2,13 2028-03-10 | EUR | 4.461 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| XS2332219612 - BONO NEINOR HOMES SAU 4,50 2026-10-15 | EUR | 1.233 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| USP2253TJR16 - BONO CEMEX SAB CPO 3,88 2031-07-11 | USD | 1.713 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| USY7150MAG25 - BONO PTTEP TREASURY CENTE 2,59 2027-06-10 | USD | 1.753 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| XS1713469911 - BONO MHP LUX SA 6,95 2026-04-03 | USD | 1.795 | 0,22 | 0 | 0,00 |
| XS2328426445 - BONO CASINO GUICHARD PERR 5,25 2027-04-15 | EUR | 2.050 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| FR0014002010 - BONO ORPEA 2,00 2028-04-01 | EUR | 4.056 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| BE0002784651 - BONO UCB SA 1,00 2028-03-30 | EUR | 3.029 | 0,37 | 0 | 0,00 |
| XS2322423539 - BONO INT.CON.S.AIRLINE-DII 3,75 2029-03-25 | EUR | 3.013 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| FI4000496286 - BONO NESTE OY J 0,75 2028-03-25 | EUR | 3.983 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| FR0014002KP7 - BONO VILMORIN & CIE 1,38 2028-03-26 | EUR | 4.996 | 0,60 | 0 | 0,00 |
| XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2169-12-11 | EUR | 3.302 | 0,40 | 0 | 0,00 |
| XS2283062664 - BONO ZHEJIANG SEAPORT 1,98 2026-03-17 | USD | 3.730 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| XS2315951041 - BONO EURASIAN DEVELOPMENT 1,00 2026-03-17 | EUR | 3.510 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| XS2310951103 - BONO SAPPI PAPIER HOLDING 3,63 2028-03-15 | EUR | 4.011 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| XS2310118976 - BONO CAIXABANK 1,25 2031-06-18 | EUR | 4.028 | 0,49 | 0 | 0,00 |
| XS2314801619 - BONO SINGLE PLATFORM INV 0,72 2025-05-02 | EUR | 4.980 | 0,60 | 0 | 0,00 |
| USP9379RBA43 - BONO EMPRESAS PUB. DE MED 4,25 2029-07-18 | USD | 2.523 | 0,30 | 0 | 0,00 |
| XS2308586911 - BONO SPAREBANK 1 OESTLAND 0,13 2028-03-03 | EUR | 6.325 | 0,76 | 0 | 0,00 |
| XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2028-03-03 | EUR | 2.007 | 0,24 | 0 | 0,00 |
| XS2296207116 - BONO INVESTEC BANK 0,50 2027-02-17 | EUR | 4.974 | 0,60 | 0 | 0,00 |
| FR0014001YB0 - BONO ILLIAD SA 1,88 2028-02-11 | EUR | 2.071 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| XS2293060658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,38 2169-05-12 | EUR | 4.393 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| XS2295333988 - BONO BERDROLA INTERNAT. 1,83 2170-02-09 | EUR | 3.511 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| XS2254184547 - BONO VERITAS SPA 3,25 2027-12-09 | EUR | 4.278 | 0,52 | 4.283 | 0,63 |
| XS2264977146 - BONO COCA-COLA EUROPEAN P 0,20 2028-12-02 | EUR | 4.937 | 0,60 | 4.999 | 0,74 |
| XS2265371042 - BONO MACQUARIE GROUP LTD 0,35 2028-03-03 | EUR | 4.932 | 0,59 | 5.027 | 0,74 |
| XS2264712436 - BONO CLEARSTREAM BANKING 0,00 2025-12-01 | EUR | 3.009 | 0,36 | 3.024 | 0,45 |
| XS2264692737 - BONO METSO OUTOTEC OY J 0,88 2028-05-26 | EUR | 4.065 | 0,49 | 4.043 | 0,60 |
| FR0014000087 - BONO UBISOFT ENTERTAIN 0,88 2027-11-24 | EUR | 3.986 | 0,48 | 4.018 | 0,59 |
| XS2256949749 - BONO ABERTIS FINANCE BV 3,25 2169-02-24 | EUR | 5.159 | 0,62 | 5.194 | 0,77 |
| XS2261215011 - BONO HOLCIM FINANCE LUX 0,50 2031-04-23 | EUR | 5.876 | 0,71 | 6.031 | 0,89 |
| XS2257961818 - BONO UPM-KYMMENE OY J 0,13 2028-11-19 | EUR | 5.906 | 0,71 | 5.982 | 0,88 |
| DE000A289FK7 - BONO ALLIANZ 2,63 2169-04-30 | EUR | 4.039 | 0,49 | 4.122 | 0,61 |
| XS2258452478 - BONO ING GROEP NV 0,25 2029-02-18 | EUR | 6.859 | 0,83 | 7.001 | 1,03 |
| XS2258389415 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16 | EUR | 7.975 | 0,96 | 8.024 | 1,18 |
| XS2234579675 - BONO SUMITOMO MITSUI FIN 0,30 2027-10-28 | EUR | 7.959 | 0,96 | 8.100 | 1,19 |
| XS2249600771 - BONO UNIPOLSAI ASSIC. SPA 6,38 2169-04-27 | EUR | 4.033 | 0,49 | 3.819 | 0,56 |
| XS1767931121 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 2,13 2028-02-08 | EUR | 4.360 | 0,53 | 4.379 | 0,64 |
| XS2242747348 - BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,54 2028-10-23 | EUR | 5.047 | 0,61 | 5.086 | 0,75 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2243564478 - BONOJIMMOFINANZ AG[2,50]2027-10-15 | EUR | 2.793 | 0,34 | 2.827 | 0,42 |
| XS2243666125 - BONOJYSKE BANK A/S[0,38]2025-10-15 | EUR | 4.040 | 0,49 | 4.025 | 0,59 |
| FR00140005J1 - BONO BNP PARIBAS SA[0,38]2027-10-14 | EUR | 5.609 | 0,68 | 5.672 | 0,84 |
| FR00140005T0 - BONO ARKEMA SA[0,13]2026-10-14 | EUR | 3.326 | 0,40 | 3.334 | 0,49 |
| XS2232045463 - BONO JOML HUNG.OIL & GAS[1,50]2027-10-08 | EUR | 3.753 | 0,45 | 3.709 | 0,55 |
| DE000AAR0264 - BONO AAREAL BANK AG[0,50]2027-04-07 | EUR | 5.093 | 0,61 | 5.117 | 0,75 |
| XS2240505268 - BONO ADIDAS AG[0,00]2028-10-05 | EUR | 2.981 | 0,36 | 3.023 | 0,45 |
| XS2238789460 - BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD.[0,38]2028-10-15 | EUR | 3.029 | 0,37 | 3.083 | 0,45 |
| XS2236363573 - BONO AMADEUS IT GROUP SA[1,88]2028-09-24 | EUR | 4.277 | 0,52 | 4.267 | 0,63 |
| XS2234515786 - BONO SPCM SA[2,00]2026-02-01 | EUR | 3.062 | 0,37 | 3.051 | 0,45 |
| FR0013536661 - BONO SOC.GENERALE[0,88]2028-09-22 | EUR | 5.080 | 0,61 | 5.164 | 0,76 |
| XS2228683350 - BONO NISSAN MOTOR CO.,LTD[3,20]2028-09-17 | EUR | 3.406 | 0,41 | 3.262 | 0,48 |
| DE000CB94MF6 - BONO COMMERZBANK AG[6,50]2169-04-09 | EUR | 3.536 | 0,43 | 3.406 | 0,50 |
| XS2228260043 - BONO RYANAIR DAC[2,88]2025-09-15 | EUR | 4.388 | 0,53 | 4.306 | 0,63 |
| XS2229434852 - BONO JERG SPA[0,50]2027-09-11 | EUR | 2.996 | 0,36 | 3.031 | 0,45 |
| XS2228900556 - BONO KON.FRIESLANDCAMPINA[2,85]2169-12-10 | EUR | 3.547 | 0,43 | 3.589 | 0,53 |
| FR0013533031 - BONO ORANO SA[2,75]2028-03-08 | EUR | 4.503 | 0,54 | 4.525 | 0,67 |
| XS2211183244 - BONO PROSUS NV[1,54]2028-08-03 | EUR | 2.490 | 0,30 | 2.479 | 0,37 |
| XS2010039381 - BONO ZF EUROPE FINANCE BV[2,00]2026-02-23 | EUR | 3.118 | 0,38 | 3.067 | 0,45 |
| XS2004451121 - BONO IHO VERWALTUNGS GMBH[3,88]2027-05-15 | EUR | 3.101 | 0,37 | 3.128 | 0,46 |
| XS2194370727 - BONO BANCO SANTANDER S.A.[1,13]2027-06-23 | EUR | 2.092 | 0,25 | 2.123 | 0,31 |
| BE0002592708 - BONO KBC GROUP NV[4,25]2169-10-24 | EUR | 4.273 | 0,52 | 4.212 | 0,62 |
| DK0009526998 - BONO NYKREDIT REALKREDIT[0,75]2027-01-20 | EUR | 5.093 | 0,61 | 5.129 | 0,76 |
| XS1577960203 - BONO TAURON POLSKA ENERGI[2,38]2027-07-05 | EUR | 3.248 | 0,39 | 3.252 | 0,48 |
| XS2009038113 - BONO INTERNATIONAL GAME[3,50]2026-06-15 | EUR | 2.039 | 0,25 | 2.066 | 0,30 |
| XS2081474046 - BONO FAURECIA[2,38]2027-06-15 | EUR | 3.056 | 0,37 | 3.026 | 0,45 |
| FR0013451416 - BONO RENAULT SA[1,13]2027-10-04 | EUR | 3.683 | 0,44 | 3.739 | 0,55 |
| XS1595713782 - BONO KAZMUNAYGAS NATIONAL[4,75]2027-04-19 | USD | 1.953 | 0,24 | 1.913 | 0,28 |
| XS1897339096 - BONO TNB GLOBAL VENTURES[4,85]2028-11-01 | USD | 2.018 | 0,24 | 1.971 | 0,29 |
| IL0060024466 - BONO ISRAEL ELECTRIC CORP[4,25]2028-08-14 | USD | 1.919 | 0,23 | 1.908 | 0,28 |
| XS1644429935 - BONO CNAC HK FINBRIDGE CO[4,13]2027-07-19 | USD | 1.850 | 0,22 | 1.704 | 0,25 |
| XS2207430120 - BONO TENNENT HOLDING BV[2,37]2168-10-22 | EUR | 2.372 | 0,29 | 2.393 | 0,35 |
| XS2196334671 - BONO GAZPROM PJSC[3,00]2027-06-29 | USD | 1.717 | 0,21 | 1.681 | 0,25 |
| XS1682544157 - BONO KAZTRANS GAS JSC[4,38]2027-09-26 | USD | 1.892 | 0,23 | 1.901 | 0,28 |
| XS1221677120 - BONO OCP SA[4,50]2025-10-22 | USD | 1.844 | 0,22 | 1.791 | 0,26 |
| XS2151059206 - BONO MONDI FINANCE EUROPE[2,38]2028-04-01 | EUR | 1.137 | 0,14 | 1.153 | 0,17 |
| XS1627602201 - BONO AMER. INT.GROUP[1,88]2027-06-21 | EUR | 1.089 | 0,13 | 1.106 | 0,16 |
| CH0537261858 - BONO CREDIT SUISSE GROUP[3,25]2026-04-02 | EUR | 4.484 | 0,54 | 4.561 | 0,67 |
| XS2050404800 - BONO DH EUROPE FINANCE SA[0,45]2028-03-18 | EUR | 4.028 | 0,49 | 4.077 | 0,60 |
| XS2149280948 - BONO BERTELSMANN SE&CO[2,00]2028-04-01 | EUR | 1.125 | 0,14 | 1.131 | 0,17 |
| XS1785795763 - BONO CHUBB INA HOLDINGS[1,55]2028-03-15 | EUR | 1.085 | 0,13 | 1.104 | 0,16 |
| XS1196503137 - BONO BOOKING HONDINGS INC[1,80]2027-03-03 | EUR | 3.272 | 0,39 | 3.307 | 0,49 |
| XS1757394322 - BONO BARCLAYS PLC[1,38]2026-01-24 | EUR | 3.138 | 0,38 | 3.151 | 0,46 |
| XS2101349723 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA[0,50]2027-01-14 | EUR | 4.007 | 0,48 | 4.075 | 0,60 |
| XS1972547696 - BONO VW FIN SERV AG[2,25]2027-10-01 | EUR | 3.367 | 0,41 | 3.372 | 0,50 |
| FR0013524865 - BONO AUCHAN HOLDING SADIR[3,25]2027-07-23 | EUR | 3.490 | 0,42 | 3.466 | 0,51 |
| XS2057069762 - BONO ICK HUTCHISON GROUP T[1,13]2028-10-17 | EUR | 3.104 | 0,37 | 3.160 | 0,47 |
| XS1969645255 - BONO PPF TELECOM GROUP BV[3,13]2026-03-27 | EUR | 3.218 | 0,39 | 3.192 | 0,47 |
| XS1843437549 - BONO INEOS FINANCE PLC[2,88]2026-05-01 | EUR | 3.045 | 0,37 | 3.040 | 0,45 |
| XS2195092601 - BONO ABERTIS INFRASTRUCT[2,25]2029-03-29 | EUR | 3.288 | 0,40 | 3.293 | 0,49 |
| XS2052216111 - BONO INTRUM AB[3,00]2027-09-15 | EUR | 1.956 | 0,24 | 1.923 | 0,28 |
| XS2193733503 - BONO CZECH GAS NETWORKS I[1,00]2027-07-16 | EUR | 4.147 | 0,50 | 4.173 | 0,61 |
| XS2206379567 - BONO AMCO ASSET MANAGE[2,25]2027-07-17 | EUR | 4.384 | 0,53 | 4.373 | 0,64 |
| USY0889VAA80 - BONO BHARTI AIRTEL LTD[4,38]2025-06-10 | USD | 1.852 | 0,22 | 1.791 | 0,26 |
| FR0013461795 - BONO LA BANQUE POSTALE[3,88]2169-05-20 | EUR | 4.217 | 0,51 | 4.100 | 0,60 |
| DE000A2R9ZU9 - BONO DAIMLER INTERN. FIN.[0,63]2027-05-06 | EUR | 4.088 | 0,49 | 4.090 | 0,60 |
| XS1961057780 - BONO ERSTE GROUP BANK AG[5,13]2169-10-15 | EUR | 4.437 | 0,53 | 4.299 | 0,63 |
| XS1693822634 - BONO ABN AMRO BANK NV[4,75]2169-03-22 | EUR | 4.447 | 0,54 | 4.309 | 0,63 |
| XS2203996132 - BONO SODEXO SA[1,00]2028-07-17 | EUR | 5.277 | 0,64 | 5.306 | 0,78 |
| USY00130RP42 - BONO ADANI PORTS & SP. EC[4,38]2029-07-03 | USD | 1.761 | 0,21 | 1.778 | 0,26 |
| XS2125145867 - BONO GENERAL MOTOR FIN CO[0,85]2026-02-26 | EUR | 4.002 | 0,48 | 3.995 | 0,59 |
| XS1982113208 - BONO SAUDI ARABIAN OIL CO[3,50]2029-04-16 | USD | 1.845 | 0,22 | 1.829 | 0,27 |
| XS1565437487 - BONO OIL INDIA INTERNACIO[4,00]2027-04-21 | USD | 1.787 | 0,22 | 1.759 | 0,26 |
| XS2010034077 - BONO KAPLA HOLDING SAS[3,38]2026-12-15 | EUR | 1.974 | 0,24 | 1.966 | 0,29 |
| XS1548475968 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA[7,75]2169-07-11 | EUR | 4.920 | 0,59 | 4.808 | 0,71 |
| XS2010031057 - BONO AIB GROUP PLC[6,25]2169-12-23 | EUR | 3.412 | 0,41 | 3.321 | 0,49 |
| XS2148623106 - BONO LLOYDS BANK CORP MAR[3,50]2026-04-01 | EUR | 4.579 | 0,55 | 4.591 | 0,68 |
| XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND[7,50]2169-11-19 | EUR | 2.362 | 0,28 | 2.289 | 0,34 |
| XS2202907510 - BONO SAIPEM FIN.INTER.BV[3,38]2026-07-15 | EUR | 3.129 | 0,38 | 3.139 | 0,46 |
| FR0013405032 - BONO UNIBAIL RODAMCO[1,00]2027-02-27 | EUR | 4.149 | 0,50 | 4.087 | 0,60 |
| XS2203802462 - BONO NE PROPERTY BV[3,38]2027-07-14 | EUR | 4.447 | 0,54 | 4.351 | 0,64 |
| FR0013523602 - BONO CREDIT AGRICOLE ASSU[2,00]2030-07-17 | EUR | 4.198 | 0,51 | 4.294 | 0,63 |
| XS2202900424 - BONO COOP. RABOBANK UA[4,38]2169-12-29 | EUR | 4.434 | 0,53 | 4.429 | 0,65 |
| XS2102360315 - BONO STANDARD CHARTERED[0,85]2028-01-27 | EUR | 5.125 | 0,62 | 5.179 | 0,76 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| DE000A2SBDE0 - BONO JAB HOLDINGS 1,00 2027-12-20 | EUR | 2.350 | 0,28 | 2.398 | 0,35 |
| XS1238902057 - BONO GENERAL ELECTRIC CO 1,88 2027-05-28 | EUR | 4.314 | 0,52 | 4.316 | 0,64 |
| XS2199266003 - BONO BAYER AG 0,75 2027-01-06 | EUR | 4.073 | 0,49 | 4.122 | 0,61 |
| FR0013522091 - BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07 | EUR | 2.861 | 0,34 | 2.652 | 0,39 |
| XS2190979489 - BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25 | EUR | 4.131 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| FR0013518420 - BONO LIAD SA 2,38 2026-06-17 | EUR | 3.086 | 0,37 | 3.119 | 0,46 |
| XS2180509999 - BONO FERRARI NV 1,50 2025-05-27 | EUR | 4.165 | 0,50 | 4.127 | 0,61 |
| XS2171872570 - BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-05-15 | EUR | 1.118 | 0,13 | 1.103 | 0,16 |
| XS2125052261 - BONO LENOVO GROUP LTD 5,88 2025-04-24 | USD | 1.932 | 0,23 | 1.895 | 0,28 |
| XS2154325489 - BONO SYNGENTA FIN 3,38 2026-04-16 | EUR | 3.354 | 0,40 | 0 | 0,00 |
| XS2010037682 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 6,88 2026-11-15 | EUR | 2.303 | 0,28 | 2.047 | 0,30 |
| XS2082324018 - BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19 | EUR | 3.153 | 0,38 | 3.087 | 0,45 |
| XS1963834251 - BONO UNICREDIT SPA 7,50 2169-06-03 | EUR | 4.755 | 0,57 | 4.649 | 0,68 |
| PTBPCFOM0043 - BONO B.COM.PORTUGUES 9,25 2169-04-30 | EUR | 2.110 | 0,25 | 2.061 | 0,30 |
| XS1788515606 - BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2026-03-02 | EUR | 4.240 | 0,51 | 4.260 | 0,63 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 469.122 | 56,56 | 365.209 | 53,77 |
| NO0010936065 - BONO NORSKE SKOG ASA 5,50 2026-03-02 | EUR | 2.012 | 0,24 | 0 | 0,00 |
| DK0030472618 - BONO DAVANG A/S 7,25 2025-11-11 | EUR | 2.587 | 0,31 | 2.504 | 0,37 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 4.599 | 0,55 | 2.504 | 0,37 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 724.477 | 87,34 | 466.073 | 68,63 |
| 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 | | 724.477 | 87,34 | 466.073 | 68,63 |
| 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 | | 724.477 | 87,34 | 466.073 | 68,63 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 809.909 | 97,63 | 648.983 | 95,56 |

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)

Durante el periodo la IIC ha realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte Cecabank SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 4.019.993 miles de euros y un rendimiento de -79.429,61 euros.

A cierre de periodo la IIC tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana sobre deuda pública por un importe efectivo de 43.000 miles de euros.