

KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 2135

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.kutxabankgestion.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4
48009 - Bilbao
Bizkaia
944017031

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/05/2000

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

El fondo tendrá el 100% de la exposición en renta fija pública y privada, sin predeterminación por emisor, país o zona geográfica, pudiendo invertir en países emergentes. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio a través de IIC. 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 éste fuera inferior, y hasta un 30% en activos de baja calidad (rating inferior a BBB-), incluyendo un 5% en no calificados, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir en depósitos y en activos monetarios, cotizados o no cotizados siempre que sean líquidos. La duración media de la cartera del fondo, en circunstancias normales de mercado, oscilará entre 2 y 7 años. Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

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	0,11	0,34	0,46	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,53	2,65	3,09	0,17

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 ESTANDAR	44.228,70	31.528,57	1.275	895	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	1.706.807,14	1.738.461,80	90.922	92.398	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	41.982	26.318	43.732	54.163
CLASE CARTERA	EUR	1.689.095	1.633.580	1.140.345	1.001.745

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE ESTANDAR	EUR	949,2071	893,2861	1.004,1215	1.016,0014
CLASE CARTERA	EUR	989,6229	923,5976	1.029,5093	1.032,9796

(*)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 ESTANDAR		0,70	0,00	0,70	1,40	0,00	1,40	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,28	0,00	0,28	0,56	0,00	0,56	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,26	4,86	-0,45	0,22	1,58	-11,04	-1,17	3,05	-2,64

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	17-10-2023	-0,60	16-03-2023	-1,20	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,58	14-12-2023	1,12	02-02-2023	0,91	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	3,94	3,45	3,50	3,46	5,11	4,44	1,27	3,15	1,39
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,10	0,47	0,49	0,66	1,97	0,85	0,22	0,43	0,31
40%BBG SER-E EUR GOV ALL>1YR BOND+60%BBG EUR- AG.CORP	5,69	4,50	4,83	4,99	7,77	6,90	2,49	4,06	1,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,99	2,99	2,92	2,90	2,97	2,91	1,80	1,80	1,33

(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)	1,51	0,38	0,38	0,38	0,37	1,51	1,51	1,51	1,51

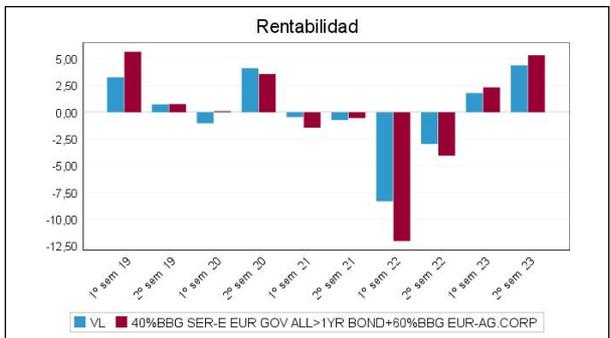
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	7,15	5,08	-0,25	0,43	1,79	-10,29	-0,34	3,62	-2,11

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	17-10-2023	-0,60	16-03-2023	-1,20	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,58	14-12-2023	1,12	02-02-2023	0,91	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	3,94	3,45	3,50	3,46	5,11	4,44	1,27	3,15	1,39
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,10	0,47	0,49	0,66	1,97	0,85	0,22	0,43	0,31
40%BBG SER-E EUR GOV ALL>1YR BOND+60%BBG EUR- AG.CORP	5,69	4,50	4,83	4,99	7,77	6,90	2,49	4,06	1,82
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,93	2,93	2,86	2,84	2,91	2,84	1,94	2,17	1,44

(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.

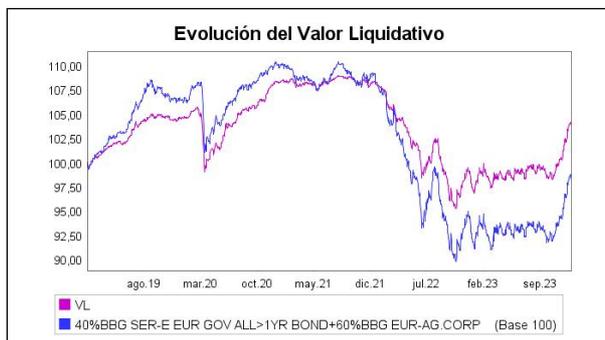
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,17	0,17	0,17	0,16	0,67	0,67	0,95	0,96

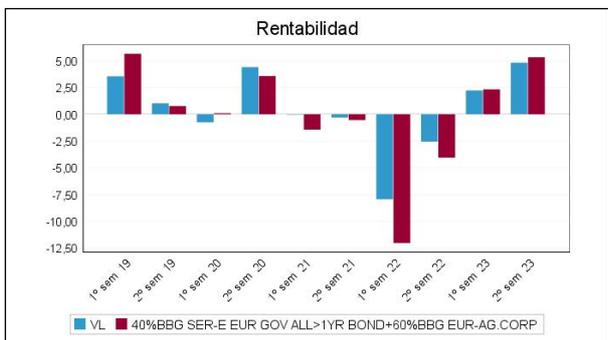
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	5.300.320	121.642	1,76
Total fondos	21.592.092	1.850.281	2,85

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.617.105	93,42	1.611.981	96,53
* Cartera interior	135.581	7,83	131.336	7,86
* Cartera exterior	1.459.766	84,33	1.461.954	87,54
* Intereses de la cartera de inversión	21.758	1,26	18.691	1,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	113.875	6,58	58.504	3,50
(+/-) RESTO	97	0,01	-486	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	1.731.078	100,00 %	1.670.000	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)	1.670.000	1.659.898	1.659.898	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,07	-1,56	-2,64	-32,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,72	2,16	6,86	116,00
(+) Rendimientos de gestión	5,08	2,51	7,58	100,59
+ Intereses	1,59	1,40	2,99	12,39
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,48	0,99	4,45	248,40
± 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)	-0,04	0,09	0,05	-148,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,05	0,10	21,12
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	-103,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,35	-0,72	4,48
- Comisión de gestión	-0,29	-0,28	-0,57	0,95
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,58
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,23
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	116,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	3,04
+ 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	3,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.731.078	1.670.000	1.731.078	

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

3. Inversiones financieras

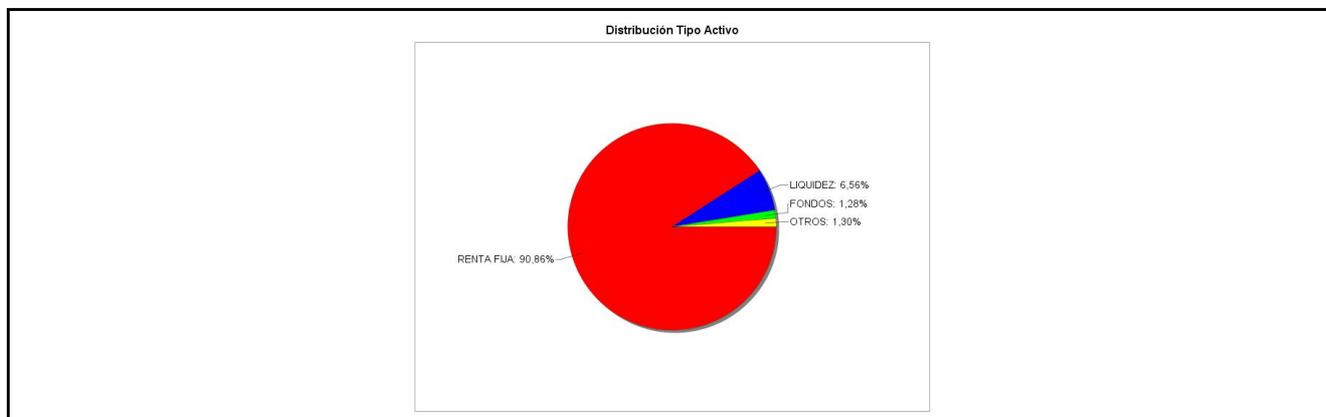
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	135.581	7,85	131.336	7,87
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	135.581	7,85	131.336	7,87
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	135.581	7,85	131.336	7,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.437.246	83,11	1.440.720	86,25
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	1.437.246	83,11	1.440.720	86,25
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	22.183	1,28	21.214	1,27
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.459.428	84,39	1.461.934	87,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.595.009	92,24	1.593.270	95,39

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. GROENTVEDT AS Var 270111	C/ Compromiso	1.781	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0% 260410	C/ Fut. FU. EURO SCHATZ 240307	280.555	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 2,30% 330215	V/ Fut. FU. EURO BUND 240307	64.314	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		346651	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 240318	7.465	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7465	
TOTAL OBLIGACIONES		354116	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.857.893,34 euros, suponiendo un 0,00%.</p> <p>El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.596.492,91 euros, suponiendo un 0,00%.</p>

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 6.400,18 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 709,77 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 844.744,16 euros, suponiendo un 0,00%.

Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

Por último, a nivel de divisas, también hemos asistido a períodos diferenciados a lo largo del semestre. Finalmente, la

expectativa del inicio del proceso de bajadas de tipos por parte de la Fed ha debilitado al dólar frente al euro (-1,19%) y frente al yen (-2,26%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo 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 reducido la duración de tipos de interés y un aumento en el peso del crédito. De este modo, la duración de tipos ha pasado a los 4 años.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase estándar (4,38%) ha sido inferior a la de su índice de referencia (5,33%), mientras que la correspondiente a la clase cartera (4,82%) ha sido ligeramente inferior, dado el menor riesgo del fondo. Los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido las emisiones de Italia, o Alemania entre otros.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 93.293 a 92.197, correspondiendo 90.922 a la clase cartera y 1.275 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 61.078 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.731.078 miles de euros, correspondiendo 1.689.095 miles de euros a la clase cartera y 41.982 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 4,38% para la clase estándar y del 4,82% para la clase cartera.

Los gastos incurridos por el fondo, han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,76% para la clase estandar (los gastos directos del fondo son del 0,75% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,01%) y de un 0,34% (los gastos directos del fondo son del 0,33% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,01%) 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 (2,85%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel nacional, hemos invertido en deuda pública española y Bonos Sabadell, entre otros.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda de gobiernos, en deuda corporativa de Rewe, Kering, entre otros.

Hemos reducido 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, se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial.

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es modular la duración de la cartera en base a las condiciones de mercado, siendo su grado de apalancamiento medio del 3,76% y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,00%).

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 31 de diciembre el 9,85%, muy inferior al porcentaje máximo establecido en su folleto informativo.

Durante el periodo, hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Unicredit y Julius Baer. Las bajadas de rating han supuesto un 0,23% del patrimonio.

Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en emisores como Ford, Allianz, Intesa, ente otros. Las subidas de rating suponen un 3,47% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo para ambas clases, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 3,45% frente al 4,50% 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.

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 43.717,24 euros (0,00% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores J Safra Sarasin, Sustainalytics, Societe Generale, UBS y MINI. El importe presupuestado para el próximo año es 45.121,79 euros.

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	%
ES0000090904 - BONO JUNTA ANDALUCIA 3,95 2033-04-30	EUR	13.346	0,77	12.889	0,77
ES0000012K95 - BONO ESTADO ESPAÑA 3,45 2043-07-30	EUR	7.240	0,42	6.938	0,42
ES0000090896 - BONO JUNTA ANDALUCIA 2,40 2032-04-30	EUR	5.066	0,29	4.875	0,29
ES0000106734 - BONO GOBIERNO VASCO 1,88 2033-07-30	EUR	4.474	0,26	4.282	0,26
ES0000106726 - BONO GOBIERNO VASCO 0,45 2032-04-30	EUR	2.523	0,15	2.395	0,14
ES0000012H58 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,45 2071-10-31	EUR	907	0,05	873	0,05
ES0000012E69 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,85 2035-07-30	EUR	5.502	0,32	5.291	0,32
ES0000012G34 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,25 2030-10-31	EUR	3.603	0,21	3.443	0,21
ES0000106643 - BONO GOBIERNO VASCO 0,85 2030-04-30	EUR	970	0,06	927	0,06
ES0000012G26 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,80 2027-07-30	EUR	2.484	0,14	2.390	0,14
ES0000012F43 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,60 2029-10-31	EUR	10.059	0,58	9.606	0,58
ES0000106601 - BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	EUR	4.627	0,27	4.434	0,27
ES0000090797 - BONO JUNTA ANDALUCIA 1,88 2028-10-31	EUR	2.922	0,17	2.813	0,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		63.722	3,69	61.156	3,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0343307031 - BONO KUTXABANK 4,75 2027-06-15	EUR	9.810	0,57	9.510	0,57
ES0844251019 - BONO BERCAJA BANCO S.A.U 9,13 2171-04-25	EUR	1.268	0,07	1.139	0,07
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	5.553	0,32	5.250	0,31
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP 5,25 2028-09-14	EUR	5.114	0,30	4.834	0,29
ES02136790F4 - BONO BANKINTER 1,25 2032-12-23	EUR	2.189	0,13	2.029	0,12
ES0243307016 - BONO KUTXABANK 0,50 2027-10-14	EUR	4.639	0,27	4.425	0,26
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP 0,50 2027-09-08	EUR	5.290	0,31	4.940	0,30
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	1.548	0,09	1.402	0,08
ES0205045026 - BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	4.673	0,27	4.423	0,26
ES0239140017 - BONO INMOB.COLONIAL, S.A. 1,35 2028-10-14	EUR	2.591	0,15	2.393	0,14
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2169-10-15	EUR	393	0,02	373	0,02
ES0244251015 - BONO BERCAJA BANCO S.A.U 2,75 2030-07-23	EUR	1.249	0,07	1.168	0,07
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR	0	0,00	1.184	0,07
PTVAAOM0001 - BONO VAA VISTA ALEGRE ATL 4,50 2024-10-21	EUR	0	0,00	948	0,06
ES0265936015 - BONO ABANCA CORP 4,63 2030-04-07	EUR	694	0,04	662	0,04
ES0343307015 - BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	3.152	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		45.011	2,61	47.832	2,85
ES05134248D8 - PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 4,06 2024-01-08	EUR	19.584	1,13	19.589	1,17
ES0305520001 - BONO F.T.A. SANT.CONSUMO 4,63 2032-09-18	EUR	1.737	0,10	2.263	0,14
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR	1.268	0,07	0	0,00
PTVAAOM0001 - BONO VAA VISTA ALEGRE ATL 4,50 2024-10-21	EUR	991	0,06	0	0,00
ES0343307015 - BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	3.225	0,19	0	0,00
ES0312298096 - BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	0	0,00	449	0,03
ES0370154009 - BONO AYT KUTXA HIP.2A 4,08 2059-10-15	EUR	29	0,00	33	0,00
ES0370153001 - BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 4,14 2044-04-22	EUR	14	0,00	15	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		26.848	1,55	22.348	1,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		135.581	7,85	131.336	7,87
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		135.581	7,85	131.336	7,87
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		135.581	7,85	131.336	7,87
GB00BMR2916 - BONO ESTADO UK 0,63 2035-07-31	GBP	8.953	0,52	8.361	0,50
FI4000550249 - BONO ESTADO FINLANDIA 3,00 2033-09-15	EUR	45.232	2,61	43.636	2,61
DE0001030732 - BONO ESTADO ALEMANIA 2,19 2031-08-15	EUR	1.279	0,07	1.236	0,07
FR0013451507 - BONO ESTADO FRANCIA 2,54 2029-11-25	EUR	12.913	0,75	12.467	0,75
FI4000523238 - BONO ESTADO FINLANDIA 1,50 2032-09-15	EUR	10.135	0,59	9.733	0,58
DE0001102606 - BONO ESTADO ALEMANIA 1,70 2032-08-15	EUR	81.091	4,68	52.005	3,11
IT0005467482 - BONO ESTADO ITALIA 0,45 2029-02-15	EUR	52.339	3,02	66.522	3,98
DE0001102432 - BONO ESTADO ALEMANIA 1,25 2048-08-15	EUR	9.705	0,56	9.521	0,57
AU0000075681 - BONO ESTADO AUSTRALIA 1,25 2032-05-21	AUD	5.341	0,31	5.243	0,31
DE0001102580 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,00 2032-02-15	EUR	25.000	1,44	24.139	1,45
DE0001102341 - BONO ESTADO ALEMANIA 2,50 2046-08-15	EUR	8.667	0,50	8.428	0,50
IT0005422891 - BONO ESTADO ITALIA 0,90 2031-04-01	EUR	28.684	1,66	27.350	1,64
JP1103611M11 - BONO ESTADO JAPONES 0,10 2030-12-20	JPY	7.518	0,43	7.578	0,45
XS2135361686 - BONO ESTADO MEXICO 1,35 2027-09-18	EUR	3.080	0,18	2.989	0,18
IT0005413171 - BONO ESTADO ITALIA 1,65 2030-12-01	EUR	3.703	0,21	3.541	0,21
IT0005410912 - BONO ESTADO ITALIA 1,40 2025-05-26	EUR	10.953	0,63	11.026	0,66
DE0001141810 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,00 2025-04-11	EUR	0	0,00	47.028	2,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTRAAEOM0003 - BONO REGIAO AUT.ACORES 1,45 2027-04-14	EUR	767	0,04	744	0,04
IT0005383309 - BONO ESTADO ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	20.884	1,21	19.967	1,20
IT0005365165 - BONO ESTADO ITALIA 3,00 2029-08-01	EUR	3.405	0,20	3.260	0,20
IT0005363111 - BONO ESTADO ITALIA 3,85 2049-09-01	EUR	3.032	0,18	2.992	0,18
US9128283W81 - BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	12.918	0,75	12.860	0,77
IT0005004426 - BONO ESTADO ITALIA 2,35 2024-09-15	EUR	0	0,00	74.171	4,44
DE0001030567 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	18.874	1,09	18.718	1,12
AU000XCLWAQ1 - BONO ESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	AUD	4.996	0,29	4.874	0,29
IT0005246134 - BONO ESTADO ITALIA 1,30 2028-05-15	EUR	14.778	0,85	14.348	0,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		394.246	22,77	492.737	29,49
DE000BU0E022 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA 3,35 2024-02-21	EUR	29.063	1,68	29.034	1,74
FI4000219787 - BONO ESTADO FINLANDIA 3,02 2023-09-15	EUR	0	0,00	33.450	2,00
DE0001104875 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,00 2024-03-15	EUR	10.019	0,58	9.827	0,59
IT0005004426 - BONO ESTADO ITALIA 2,35 2024-09-15	EUR	74.422	4,30	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		113.503	6,56	72.312	4,33
PTMEN1OM0008 - BONO MOTA ENIGL SGPS SA 7,25 2028-06-12	EUR	2.023	0,12	0	0,00
FR001400MDV4 - BONO COVIVIO 4,63 2032-06-05	EUR	5.087	0,29	0	0,00
XS2725957042 - BONO VESTAS WIND SYSTEMS 4,13 2031-06-15	EUR	2.171	0,13	0	0,00
XS2711320775 - BONO EROSKI SOC.CORP. 10,63 2029-04-30	EUR	2.273	0,13	0	0,00
FR001400M2G2 - BONO TELEPERFORMANCE 5,75 2031-11-22	EUR	8.297	0,48	0	0,00
XS2708134023 - BONO VAR ENERGI ASA 7,86 2083-11-15	EUR	3.110	0,18	0	0,00
XS2595343059 - BONO NAT.BANK OF GREECE 8,00 2034-01-03	EUR	2.245	0,13	0	0,00
XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2027-09-18	EUR	8.047	0,46	0	0,00
XS2678191904 - BONO ASSA ABLOY AB-B 4,13 2035-09-13	EUR	19.787	1,14	0	0,00
XS2679898184 - BONO REWE INT.FINANCE BV 4,88 2030-09-13	EUR	12.320	0,71	0	0,00
XS2677541364 - BONO BANCO DE SABADELL 5,50 2029-09-08	EUR	4.902	0,28	0	0,00
FR001400KHX5 - BONO KERING SA 3,88 2035-09-05	EUR	7.668	0,44	0	0,00
FR001400J861 - BONO TDF INFRASTRUCTURE 5,63 2028-07-21	EUR	8.941	0,52	0	0,00
XS2643320109 - BONO PORSCHE AUTO HOLD 4,25 2030-09-27	EUR	8.079	0,47	0	0,00
XS2635622595 - BONO OP CORP. BANK PLC 4,00 2028-06-13	EUR	5.691	0,33	5.496	0,33
XS2598331242 - BONO BANCO DE SABADELL 5,00 2029-06-07	EUR	2.742	0,16	2.597	0,16
XS2629470761 - BONO ROBERT BOSCH GMBH 4,38 2043-06-02	EUR	2.794	0,16	2.672	0,16
PTNOBLOM0001 - BONO NOVO BANCO S.A. 9,88 2033-12-01	EUR	3.352	0,19	4.132	0,25
XS2606261597 - BONO FORTUM OYJ 4,50 2033-05-26	EUR	6.692	0,39	6.364	0,38
XS2623956773 - BONO ENI SPA 4,25 2033-05-19	EUR	7.145	0,41	6.748	0,40
XS2625196352 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,88 2030-05-19	EUR	5.057	0,29	4.801	0,29
XS2623930117 - BONO DAVIDE CAMPARI-MILAN 4,71 2030-05-18	EUR	2.751	0,16	2.642	0,16
XS2623496085 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 6,13 2028-05-15	EUR	3.464	0,20	3.291	0,20
XS2618690981 - BONO SANT CONSUMER FINANCI 4,13 2028-05-05	EUR	9.312	0,54	8.930	0,53
XS2599779597 - BONO NESTE OYJ 4,25 2033-03-16	EUR	4.620	0,27	4.358	0,26
XS2597973812 - BONO VESTAS WIND SYSTEMS 4,13 2026-06-15	EUR	2.448	0,14	2.398	0,14
XS2592658947 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 5,63 2033-03-08	EUR	6.895	0,40	6.398	0,38
XS2592628791 - BONO NATWEST GROUP PLC 5,76 2034-02-28	EUR	3.620	0,21	3.381	0,20
XS2589727168 - BONO BANK GOSPODARSTWA KR 5,13 2033-02-22	EUR	3.927	0,23	3.736	0,22
XS2589713614 - BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 4,42 2033-05-20	EUR	12.664	0,73	12.038	0,72
XS2589260996 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,50 2043-02-20	EUR	6.610	0,38	6.272	0,38
XS2488809612 - BONO NOKIA OYJ 4,38 2031-08-21	EUR	1.713	0,10	1.678	0,10
XS2588884481 - BONO BANCO DE SABADELL 6,00 2033-08-16	EUR	3.897	0,23	3.528	0,21
XS2586873379 - BONO JULIUS BAER GROUP LTJ 6,63 2171-08-15	EUR	2.761	0,16	2.633	0,16
XS2582389156 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2171-05-03	EUR	2.202	0,13	2.051	0,12
FR001400FDC8 - BONO EDF S.A. 4,63 2043-01-25	EUR	5.166	0,30	4.714	0,28
XS2580221658 - BONO IBERDROLA FINANZAS 4,88 2171-07-25	EUR	1.539	0,09	5.869	0,35
PTEDP4OM0025 - BONO EDP-ENERGIAS DE PORT 5,94 2083-04-23	EUR	4.438	0,26	4.204	0,25
FR001400F877 - BONO SOC.GENERALE SA 7,88 2171-07-18	EUR	5.258	0,30	4.839	0,29
XS2577396430 - BONO PIRELLI & C SPA 4,25 2028-01-18	EUR	4.688	0,27	4.435	0,27
US228180AB14 - BONO CROWN AMERICAS LLC 5,25 2030-04-01	USD	1.609	0,09	1.577	0,09
FR001400DCZ6 - BONO BNP PARIBAS SA 4,38 2029-01-13	EUR	10.212	0,59	9.794	0,59
XS2577053825 - BONO UNICREDIT SPA 4,80 2029-01-17	EUR	6.943	0,40	6.633	0,40
XS2576067081 - BONO NATIONAL GRID PLC 4,28 2035-01-16	EUR	9.953	0,57	9.502	0,57
XS2576362839 - BONO BANK OF IRELAND GROU 4,88 2028-07-16	EUR	6.316	0,36	6.016	0,36
DE000HV2AZC4 - CEDULAS UNICREDIT BANK AG 3,00 2026-07-13	EUR	5.030	0,29	4.919	0,29
FR001400F0H3 - BONO JCDECAUX SA 5,00 2029-01-11	EUR	10.431	0,60	9.956	0,60
FR001400F1M1 - BONO ENGIE SA 4,25 2043-01-11	EUR	3.882	0,22	3.736	0,22
FR001400EHH1 - BONO ELO SACA 4,88 2028-12-08	EUR	4.850	0,28	4.700	0,28
XS2560693181 - BONO OTP BANK PLC 7,35 2026-03-04	EUR	7.474	0,43	7.324	0,44
FR001400EA16 - BONO VALEO SA 5,38 2027-05-28	EUR	9.991	0,58	9.624	0,58
XS2558978883 - BONO CAIXABANK 6,25 2033-02-23	EUR	7.408	0,43	7.011	0,42
XS2554581830 - BONO ASR NEDERLAND NV 7,00 2043-12-07	EUR	3.640	0,21	3.348	0,20
DE000A30VQB2 - BONO VONOVIA SE 5,00 2030-11-23	EUR	6.358	0,37	5.877	0,35
XS2555412001 - BONO CESKA SPORTELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	0	0,00	6.549	0,39
XS2555221246 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 4,75 2034-11-15	EUR	9.074	0,52	8.395	0,50
XS2555420103 - BONO UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	8.563	0,49	8.246	0,49
PTBCPBOM0062 - BONO B.COM.PORTUGUES 8,50 2025-10-25	EUR	0	0,00	5.422	0,32
XS2502220929 - BONO AMCO ASSET MANAGE 4,38 2026-03-27	EUR	5.043	0,29	4.924	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	9.564	0,55	9.358	0,56
XS2535725159 - BONO VIER GAS TRANSPORT 4,63 2032-09-26	EUR	9.805	0,57	9.335	0,56
DE000CZ432B3 - BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	EUR	6.986	0,40	6.705	0,40
XS2536431617 - BONO ANGLO AMERICAN CAP 4,75 2032-09-21	EUR	6.321	0,37	6.056	0,36
DE000A30VPM1 - BONO AMPRION GMBH 3,97 2032-09-22	EUR	3.445	0,20	3.322	0,20
FR001400CRG6 - BONO RCI BANQUE SA 4,88 2028-09-21	EUR	7.821	0,45	7.377	0,44
XS2535283548 - BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 8,00 2026-09-22	EUR	5.886	0,34	5.735	0,34
XS2530444624 - BONO FRESENIUS MEDICAL CA 3,88 2027-09-20	EUR	16.237	0,94	15.792	0,95
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	8.271	0,48	8.058	0,48
XS2531420656 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 3,88 2029-03-09	EUR	8.166	0,47	7.891	0,47
XS2526835694 - BONO RAIFFEISEN BANK INT 4,13 2025-09-08	EUR	3.330	0,19	3.263	0,20
FR001400CKA4 - BONO SOC.GENERALE SA 5,25 2032-09-06	EUR	7.894	0,46	7.493	0,45
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL 5,38 2026-09-08	EUR	8.023	0,46	7.804	0,47
DK0030510995 - BONO NKT A/S 7,24 2171-07-01	EUR	1.419	0,08	1.435	0,09
XS2524143554 - BONO COOP. RABOBANK UA 3,88 2032-11-30	EUR	8.605	0,50	8.129	0,49
XS2524746687 - BONO JING GROEP NV 4,13 2033-08-24	EUR	6.281	0,36	5.886	0,35
XS2522879654 - BONO SWEDBANK AB 3,63 2032-08-23	EUR	3.057	0,18	2.855	0,17
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	5.675	0,33	5.471	0,33
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	13.104	0,76	12.759	0,76
FR0013518081 - BONO SEB SA 1,38 2025-06-16	EUR	4.331	0,25	4.288	0,26
XS2489775580 - BONO SES SA 3,50 2029-01-14	EUR	4.506	0,26	4.234	0,25
XS2481287634 - BONO INVESTOR AB 2,75 2032-06-10	EUR	6.797	0,39	6.505	0,39
FI4000523550 - BONO HUHTAMAKI OY 4,25 2027-06-09	EUR	8.746	0,51	8.587	0,51
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	2.090	0,12	2.012	0,12
XS2486825669 - BONO VOLVO CAR AB-B 4,25 2028-05-31	EUR	3.037	0,18	2.889	0,17
XS2486092492 - BONO DNB BANK ASA 1,63 2026-05-31	EUR	10.547	0,61	10.277	0,62
FR001400AOL7 - BONO AUT.PARIS-RHIN-RHONE 1,88 2029-01-03	EUR	9.477	0,55	9.098	0,54
XS2482872251 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 2,88 2030-05-24	EUR	2.583	0,15	2.434	0,15
XS2482887879 - BONO RWE AG 2,75 2030-05-24	EUR	2.716	0,16	5.800	0,35
XS2481288525 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,75 2030-05-19	EUR	2.622	0,15	2.532	0,15
XS2478299469 - BONO TENNENT HOLDING BV 2,75 2042-05-17	EUR	4.298	0,25	4.090	0,24
US025816CP26 - BONO AMERICAN EXPRESS 3,30 2027-05-03	USD	1.125	0,06	1.113	0,07
XS2462323853 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,82 2033-04-27	EUR	4.056	0,23	3.843	0,23
XS2455401757 - BONO SEGRO CAPITAL SARL 1,88 2030-03-23	EUR	3.214	0,19	2.939	0,18
XS2455401328 - BONO SEGRO CAPITAL SARL 1,25 2026-03-23	EUR	2.867	0,17	2.718	0,16
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL 2,63 2026-03-24	EUR	1.588	0,09	1.920	0,11
DE000A3MP7J5 - BONO KFW 0,13 2025-06-30	EUR	6.752	0,39	6.578	0,39
FR001400BJQ4 - BONO MERCIALYS SA 2,50 2029-02-28	EUR	9.124	0,53	8.177	0,49
XS2447983813 - BONO SVENSKA HNDLSBKN 1,38 2029-02-23	EUR	9.785	0,57	9.178	0,55
XS2201946634 - BONO MERLIN PROP. SOCIM 2,38 2027-07-13	EUR	5.967	0,34	5.664	0,34
PTMYENOM0005 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,25 2026-12-02	EUR	0	0,00	1.930	0,12
XS2412044567 - BONO RWE AG 0,50 2028-11-26	EUR	0	0,00	1.683	0,10
XS2407028435 - BONO MVM ENERGETIKA ZRT 0,88 2027-11-18	EUR	2.209	0,13	2.048	0,12
XS2393520734 - BONO OVS SPA 2,25 2027-11-10	EUR	2.736	0,16	2.627	0,16
XS2405390043 - BONO SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	4.698	0,27	4.496	0,27
PTCCCAOM0000 - BONO CAIXA CENTRAL DE CREJ 2,50 2026-11-05	EUR	4.198	0,24	3.981	0,24
XS2397251807 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,63 2170-01-13	EUR	1.535	0,09	1.927	0,12
FR0014005V34 - BONO BPCE SA 1,50 2042-01-13	EUR	10.106	0,58	9.395	0,56
FR0014005SR9 - BONO LAGARDERE SCA 1,75 2027-10-07	EUR	3.663	0,21	3.602	0,22
XS2393001891 - BONO GRIFOLS ESCROW ISSUE 3,88 2028-10-15	EUR	1.197	0,07	1.122	0,07
XS2388162385 - BONO ALMIRALL SA 2,13 2026-09-30	EUR	1.747	0,10	1.691	0,10
SE0016589105 - BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2027-03-06	EUR	1.520	0,09	2.335	0,14
XS2383811424 - BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 1,75 2028-03-09	EUR	2.199	0,13	2.036	0,12
XS2380124227 - BONO CASTELLUM AB 3,13 2170-03-02	EUR	148	0,01	2.771	0,17
NO0010911506 - BONO LINK MOBILITY GR.HOL 3,38 2025-12-15	EUR	1.728	0,10	1.612	0,10
XS2355604880 - BONO NOMAD FOODS BONDCO 2,50 2028-06-24	EUR	0	0,00	2.297	0,14
DE000CZ45WA7 - BONO COMMERZBANK AG 4,25 2170-04-09	EUR	2.608	0,15	2.395	0,14
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	1.429	0,08	1.407	0,08
XS2343532417 - BONO ACCIONA FINAN FILIAL 1,20 2025-01-14	EUR	0	0,00	2.451	0,15
XS2343340852 - BONO AIB GROUP PLC 0,50 2027-11-17	EUR	3.110	0,18	2.954	0,18
XS2332245377 - BONO COOP. RABOBANK UA 3,10 2169-06-29	EUR	1.980	0,11	1.871	0,11
BE0002784651 - BONO UCB SA 1,00 2028-03-30	EUR	2.685	0,16	2.565	0,15
XS2322423539 - BONO INT.CON.S.AIRLINE-DI 3,75 2029-03-25	EUR	2.907	0,17	2.614	0,16
FI4000496286 - BONO NESTE OY 0,75 2028-03-25	EUR	5.095	0,29	4.852	0,29
FR0014002KP7 - BONO VILMORIN & CIE 1,38 2028-03-26	EUR	1.683	0,10	1.567	0,09
XS2321466133 - BONO BARCLAYS PLC 1,13 2031-03-22	EUR	2.750	0,16	2.585	0,15
XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2169-12-11	EUR	3.881	0,22	3.591	0,22
XS2283062664 - BONO ZHEJIANG SEAPORT 1,98 2026-03-17	USD	5.091	0,29	5.012	0,30
XS2315951041 - BONO EURASIAN DEVELOPMENT 1,00 2026-03-17	EUR	3.289	0,19	3.265	0,20
XS2310951103 - BONO SAPPI PAPIER HOLDING 3,63 2028-03-15	EUR	2.890	0,17	2.646	0,16
XS2310118976 - BONO CAIXABANK 1,25 2031-06-18	EUR	4.469	0,26	4.196	0,25
XS2317069685 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,75 2028-03-16	EUR	3.523	0,20	3.336	0,20
XS2314801619 - BONO SINGLE PLATFORM INV 0,72 2025-05-02	EUR	4.771	0,28	4.634	0,28
XS2308586911 - BONO SPAREBANK 1 OESTLAND 0,13 2028-03-03	EUR	4.656	0,27	4.396	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2304664167 - BONOJINTESA SAN PAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	3.940	0,23	3.792	0,23
XS2300293003 - BONOJCELLNEX FINANCE CO 2,00 2033-02-15	EUR	2.989	0,17	2.730	0,16
PTBCPHOM0066 - BONOJB.COM.PORTUGUES 1,13 2027-02-12	EUR	1.955	0,11	1.857	0,11
FR0014001YB0 - BONOJLIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	0	0,00	2.824	0,17
XS2254184547 - BONOJVERITAS SPA 3,25 2027-12-09	EUR	3.731	0,22	3.647	0,22
FR0014000O87 - BONOJUBISOFT ENTERTAIN 0,88 2027-11-24	EUR	5.111	0,30	4.636	0,28
XS2256949749 - BONOJABERTIS FINANCE BV 3,25 2169-02-24	EUR	2.055	0,12	1.933	0,12
DE000A289FK7 - BONOJALLIANZ 2,63 2169-04-30	EUR	3.146	0,18	2.939	0,18
XS2258452478 - BONOJING GROEP NV 0,25 2029-02-18	EUR	3.548	0,20	3.350	0,20
XS2258389415 - BONOJOP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	EUR	3.567	0,21	3.395	0,20
XS2247623643 - BONOJGETLINK SA 3,50 2025-10-30	EUR	2.736	0,16	2.690	0,16
XS2249600771 - BONOJUNIPOLSAI ASSIC. SPA 6,38 2169-04-27	EUR	2.964	0,17	2.670	0,16
FI4000442108 - BONOJTORNATOR OYJ 1,25 2026-10-14	EUR	2.167	0,13	2.086	0,12
XS2232045463 - BONOJMOL HUNG.OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	5.435	0,31	5.239	0,31
DE000AAR0264 - BONOJAAREAL BANK AG 0,50 2027-04-07	EUR	3.822	0,22	3.448	0,21
XS2240507801 - BONOJINFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	3.208	0,19	3.148	0,19
XS2233121792 - BONOJSATO OYJ 1,38 2028-02-24	EUR	5.016	0,29	4.544	0,27
XS2236363573 - BONOJAMADEUS IT GROUP SA 1,88 2028-09-24	EUR	3.329	0,19	3.178	0,19
XS2237434803 - BONOJUNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-09-23	EUR	0	0,00	5.575	0,33
FR0013536661 - BONOJSOC.GENERALE SA 0,88 2028-09-22	EUR	4.536	0,26	4.274	0,26
XS2228683350 - BONOJNISSAN MOTOR CO, LTD 3,20 2028-09-17	EUR	2.918	0,17	2.722	0,16
XS2228900556 - BONOJKON.FRIESLANDCAMPINA 2,85 2169-12-10	EUR	1.337	0,08	1.315	0,08
XS2227050379 - BONOJROYAL SCHIPHOL GR. 0,88 2032-09-08	EUR	1.664	0,10	1.578	0,09
XS2206379567 - BONOJAMCO ASSET MANAGE 2,25 2027-07-17	EUR	5.739	0,33	5.476	0,33
XS2202907510 - BONOJSAIPEM FIN.INTER.BV 3,38 2026-07-15	EUR	3.317	0,19	3.226	0,19
XS2202900424 - BONOJCOOP. RABOBANK UA 4,38 2169-12-29	EUR	3.724	0,22	3.477	0,21
XS2202744384 - BONOJCEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	3.326	0,19	3.231	0,19
XS2201857534 - BONOJASSICURAZIONI GENERA 2,43 2031-07-14	EUR	2.190	0,13	2.080	0,12
XS2200150766 - BONOJCAIXABANK 0,75 2026-07-10	EUR	2.876	0,17	2.786	0,17
XS2190979489 - BONOJEUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	2.008	0,12	1.863	0,11
FR0013518420 - BONOJLIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	3.180	0,18	3.074	0,18
XS2190134184 - BONOJUNICREDIT SPA 1,25 2026-06-16	EUR	3.268	0,19	3.180	0,19
XS2179037697 - BONOJINTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	7.294	0,42	7.124	0,43
DE000A254TM8 - BONOJALLIANZ 2,12 2050-07-08	EUR	5.070	0,29	4.733	0,28
XS2176569312 - BONOJTOTAL CAPITAL INTL 1,62 2040-05-18	EUR	3.619	0,21	3.348	0,20
XS2171872570 - BONOJNOKIA OYJ 3,13 2028-05-15	EUR	4.511	0,26	4.343	0,26
XS2125052261 - BONOJLENOVO GROUP LTD 5,88 2025-04-24	USD	5.499	0,32	5.501	0,33
FR0013508512 - BONOJCREDIT AGRICOLE SA 1,00 2026-04-22	EUR	0	0,00	6.136	0,37
XS2154325489 - BONOJSYNGENTA FIN. 3,38 2026-04-16	EUR	3.036	0,18	2.924	0,18
XS2124979753 - BONOJINTESA SAN PAOLO SPA 3,75 2169-08-27	EUR	850	0,05	767	0,05
XS2114871945 - BONOJSAMHALLSBYGGNADSBOLA 1,00 2027-08-12	EUR	0	0,00	586	0,04
XS2104967695 - BONOJUNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	0	0,00	2.556	0,15
XS2104051433 - BONOJBANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	EUR	0	0,00	1.477	0,09
XS2101558307 - BONOJUNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	EUR	1.129	0,07	1.051	0,06
PTTAPDOM0005 - BONOJTRANS.AER.PORTUGUESE 5,63 2024-12-02	EUR	0	0,00	880	0,05
XS2080767010 - BONOJAIB GROUP PLC 1,88 2029-11-19	EUR	0	0,00	847	0,05
XS2077646391 - BONOJGRIFOLS SA 2,25 2027-11-15	EUR	763	0,04	732	0,04
XS2056491587 - BONOJASSICURAZIONI GENERA 2,12 2030-10-01	EUR	3.204	0,19	2.992	0,18
XS2055190172 - BONOJBANCO DE SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	968	0,06	1.217	0,07
XS2051362312 - BONOJAT&T INC 1,80 2039-09-14	EUR	228	0,01	211	0,01
XS2028899727 - BONOJMITSUBISHI UFJ FIN. 0,34 2024-07-19	EUR	0	0,00	1.544	0,09
XS2020583618 - BONOJTELEF.EMISIONES SAU 1,96 2039-07-01	EUR	725	0,04	685	0,04
XS1846631049 - BONOJTELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	2.514	0,15	2.422	0,15
XS1698218523 - BONOJTELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	1.965	0,11	1.790	0,11
US87938WAC73 - BONOJTELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3.378	0,20	3.294	0,20
US023135AP19 - BONOJAMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1.225	0,07	1.224	0,07
XS1109765005 - BONOJINTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	608	0,04	591	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		819.170	47,37	746.186	44,66
NO0013017657 - BONOJAZERION GROUP NV 10,71 2026-10-02	EUR	1.676	0,10	0	0,00
SE0019892241 - BONOJMG I MEDIA AND GAMES 11,17 2027-03-24	EUR	969	0,06	998	0,06
XS2555412001 - BONOJCESKA SPORITELNA ASI 6,69 2025-11-14	EUR	6.647	0,38	0	0,00
PTBCPBOM0062 - BONOJB.COM.PORTUGUES 8,50 2025-10-25	EUR	5.440	0,31	0	0,00
NO0012708165 - BONOJHOSPITALITY INVEST 11,72 2025-10-03	NOK	1.033	0,06	991	0,06
XS1769040111 - BONOJNOVARTIS FINANCE SA 0,50 2023-08-14	EUR	0	0,00	9.957	0,60
XS1979259220 - BONOJMET LIFE GLOB FUNDIN 0,38 2024-04-09	EUR	7.819	0,45	7.722	0,46
XS249691330 - BONOJOTP BANK PLC 5,50 2025-07-13	EUR	3.963	0,23	3.898	0,23
XS2489981485 - BONOJMITSUBISHI UFJ FIN. 2,26 2025-06-14	EUR	8.928	0,52	8.823	0,53
XS2367273195 - BONOJBARCLAYS PLC 2,60 2024-04-22	EUR	2.788	0,16	2.773	0,17
DK0030505722 - BONOJNYKREDIT REALKREDIT 0,63 2024-04-22	EUR	7.808	0,45	7.665	0,46
BE0002840214 - BONOJKBC GROUP NV 4,62 2025-02-23	EUR	8.224	0,48	8.234	0,49
SE0016276398 - BONOJBEWI ASA 7,11 2026-09-03	EUR	5.164	0,30	5.406	0,32
SE0017072457 - BONOJGREENFOOD AB 11,09 2025-11-04	SEK	826	0,05	818	0,05
NO0011130155 - BONOJINFRONT ASA 8,20 2026-10-28	EUR	2.004	0,12	1.989	0,12
DE000HCB0A94 - BONOJHAMBURG COMMERCIAL 4,05 2023-10-06	EUR	0	0,00	10.036	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0011094658 - BONO GROENTVEDT AS 10,00 2024-09-23	NOK	2.238	0,13	2.119	0,13
NO0011045478 - BONO CRAYON GROUP HOL 8,46 2025-07-15	NOK	3.758	0,22	3.635	0,22
SE0015194527 - BONO MGI MEDIA AND GAMES 9,71 2024-11-27	EUR	1.433	0,08	1.439	0,09
XS2343532417 - BONO ACCIONA FINAN FILIAL 1,20 2025-01-14	EUR	2.521	0,15	0	0,00
NO0010997943 - BONO NORLANDIA HEALTH CAR 9,82 2025-05-27	SEK	1.401	0,08	1.319	0,08
SE0015837794 - BONO AZERION HOLDING BV 7,25 2024-04-28	EUR	0	0,00	1.260	0,08
XS2328426445 - BONO CASINO GUICHARD PERR 5,25 2027-04-15	EUR	0	0,00	147	0,01
NO0010936065 - BONO NORSKE SKOG ASA 9,46 2026-03-02	EUR	3.088	0,18	3.094	0,19
DK0030472618 - BONO IDAVANG A/S 11,24 2025-11-11	EUR	1.648	0,10	1.671	0,10
XS2126084750 - BONO VIRGIN MONEY UK PLC 2,88 2025-06-24	EUR	5.959	0,34	5.810	0,35
XS2126058168 - BONO SANTANDER UK GROUP H 0,39 2025-02-28	EUR	2.579	0,15	2.520	0,15
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,74 2024-07-19	EUR	0	0,00	2.242	0,13
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	2.619	0,15	0	0,00
XS2104051433 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	EUR	1.534	0,09	0	0,00
XS2090786943 - BONO GN STORE NORD A/S 2023-12-06	EUR	0	0,00	1.070	0,06
PTTAPDOM0005 - BONO TRANS.AER.PORTUGUESE 5,63 2024-12-02	EUR	890	0,05	0	0,00
XS2080767010 - BONO AIB GROUP PLC 1,88 2029-11-19	EUR	875	0,05	0	0,00
XS2034807637 - BONO BANCA POPOLARE DI SO 6,25 2029-07-30	EUR	1.316	0,08	1.303	0,08
XS2028899727 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 0,34 2024-07-19	EUR	1.574	0,09	0	0,00
XS2026295126 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,38 2029-07-12	EUR	1.682	0,10	1.673	0,10
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND GROU 1,38 2023-08-29	EUR	0	0,00	2.766	0,17
XS2004880832 - BONO MIZUHO POPOLARE GRO 0,52 2024-06-10	EUR	0	0,00	1.552	0,09
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 3,02 2024-03-06	EUR	1.503	0,09	1.488	0,09
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-09-05	EUR	0	0,00	595	0,04
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2029-02-15	EUR	2.594	0,15	2.561	0,15
PTBCPFOM0043 - BONO B.COM.PORTUGUES 9,25 2169-04-30	EUR	1.606	0,09	1.561	0,09
IT0005359507 - CEDULAS BANCA MONT DEI PASC 2,00 2024-01-29	EUR	1.605	0,09	1.585	0,09
XS1912654321 - BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-11-20	EUR	0	0,00	2.763	0,17
XS1880919383 - BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	0	0,00	2.187	0,13
XS1880928459 - BONO SWEDBANK AB 1,50 2028-09-18	EUR	0	0,00	2.720	0,16
XS1877540465 - BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	1.172	0,07	1.148	0,07
XS1878323499 - BONO MAXIMA GRUPE UAB 3,25 2023-09-13	EUR	0	0,00	1.291	0,08
XS1878856803 - BONO DOMETIC GROUP AB 3,00 2023-09-13	EUR	0	0,00	805	0,05
XS1848875172 - BONO SVENSKA HNDLSBKN 0,38 2023-07-03	EUR	0	0,00	2.289	0,14
XS1565699763 - BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	0	0,00	1.493	0,09
XS1551678409 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	0	0,00	198	0,01
XS1487495316 - BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	0	0,00	412	0,02
XS1083986718 - BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	645	0,04	637	0,04
USP4949BAJ37 - BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	966	0,06	961	0,06
XS1082971588 - BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1.386	0,08	1.376	0,08
XS1028951264 - BONO TURK TELEKOMUNIKAS 4,88 2024-06-19	USD	264	0,02	257	0,02
FR0011765825 - BONO CASINO GUICHARD PERR 4,50 2024-03-07	EUR	0	0,00	47	0,00
USF22797RT78 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2169-03-23	USD	184	0,01	182	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		110.327	6,41	129.485	7,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.437.246	83,11	1.440.720	86,25
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		1.437.246	83,11	1.440.720	86,25
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
LU1969742292 - PARTICIPACIONES FR.GREEN TARGET INC.	EUR	13.084	0,76	12.567	0,75
LU0520955575 - PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	4.198	0,24	4.012	0,24
LU0195951966 - PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMKT	USD	4.017	0,23	3.801	0,23
LU0234573185 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EMMKT	USD	475	0,03	441	0,03
LU0302283675 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	410	0,02	394	0,02
TOTAL IIC		22.183	1,28	21.214	1,27
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.459.428	84,39	1.461.934	87,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.595.009	92,24	1.593.270	95,39

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

En cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2023 ha sido de

3.263 miles de euros, desglosada en 3.091 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV Empleo para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 172 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 61 y 53, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la 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 1.056 miles de euros, correspondiendo 794 miles de euros a siete altos cargos (dos más que el año anterior: 656 miles de euros de remuneración fija y que incluye la aportación empresarial a la EPSV mencionada anteriormente y 138 miles de euros de remuneración variable) y 262 miles de euros a tres empleados (uno menos que el año anterior: 251 miles de euros de remuneración fija incluyendo la aportación a la EPSV y 11 miles de euros de remuneración variable).

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

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

Asimismo, en 2022 los Órganos de Gobierno de la Sociedad aprobaron un nuevo plan plurianual de retribución variable a largo plazo que incluye una parte del colectivo identificado y que abarca el trienio 2022-2024, ligado también a objetivos del Plan Estratégico del Grupo Económico al que pertenece la sociedad y a objetivos específicos de la misma. Considerando lo anterior, la cantidad que como máximo cabría asignar a 2023 por este concepto a este colectivo ascendería a 63 miles de euros, si bien ésta última es una mera previsión en caso de cumplimiento, en grado máximo de consecución, de todos los condicionamientos establecidos en el Plan, sujeta en todo caso al límite máximo de remuneraciones aprobado por los Órganos de Gobierno, y a las restricciones prudenciales vigentes para todos los esquemas de retribución variable.

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

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

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