

## KUTXABANK RF SELECCION CARTERAS, FI

Nº Registro CNMV: 5463

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

**Grupo Gestora:** KUTXABANK      **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO  
**Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.kutxabankgestion.es](http://www.kutxabankgestion.es).

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

### Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4  
48009 - Bilbao  
Bizkaia  
944017014

### Correo Electrónico

[kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto: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](mailto: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: 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).

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,05	0,00	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,94	3,86	3,94	3,29

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	212.531.328,11	198.201.195,20
Nº de Partícipes	94.355	93.519
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	1.283.884	6,0409
2023	1.182.040	5,9638
2022	1.102.065	5,5683
2021	1.028.835	6,2427

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)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,29	0,50	0,79	4,34	0,61	7,10	-10,80		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,19	16-04-2024	-0,31	17-01-2024		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,25	15-05-2024	0,29	12-01-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,76	1,55	1,96	2,43	2,65	3,13	5,37		
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,48	0,41	0,54	0,44	0,47	1,09	0,86		
<b>IND. KB. RF SELECCION CARTERAS</b>	3,21	3,10	3,34	4,07	4,08	4,83	5,94		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,18	3,18	3,29	3,41	3,49	3,41	3,93		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,45	0,23	0,23	0,23	0,23	0,91	0,90	0,91	

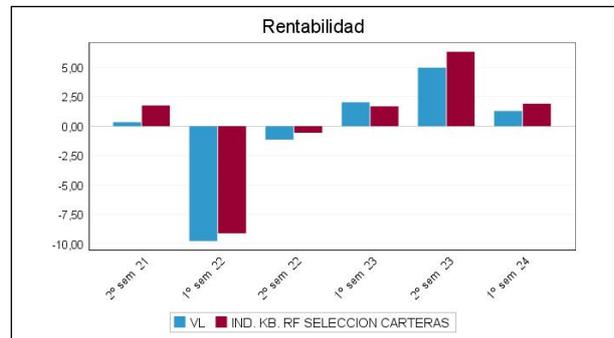
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Ultimo 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	5.345.134	377.816	0,74
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.246.477	94.227	1,29
Renta Fija Mixta Internacional	737.136	69.850	0,65
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.048.580	107.108	2,85
Renta Variable Euro	1.738.586	291.453	6,61
Renta Variable Internacional	4.889.196	657.675	9,13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	705.330	20.546	1,84
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	567.061	91.015	-5,05
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	503.722	11.193	1,46
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.657.967	105.524	1,22
<b>Total fondos</b>	<b>22.439.190</b>	<b>1.826.407</b>	<b>3,25</b>

\*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	1.186.904	92,45	1.134.730	96,00
* Cartera interior	82.636	6,44	83.129	7,03
* Cartera exterior	1.090.238	84,92	1.040.632	88,04
* Intereses de la cartera de inversión	14.030	1,09	10.968	0,93
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	97.391	7,59	48.373	4,09
(+/-) RESTO	-411	-0,03	-1.063	-0,09
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.283.884</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.182.040</b>	<b>100,00 %</b>

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)	1.182.040	1.147.119	1.182.040	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,03	-1,83	7,03	-508,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,29	4,85	1,29	-71,76
(+) Rendimientos de gestión	1,72	5,33	1,72	-65,69
+ Intereses	1,70	1,54	1,70	17,16
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	3,78	0,03	-99,28
± 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	0,01	0,01	-46,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-539,50
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,48	-0,46	2,58
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	4,67
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	4,67
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,45
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-36,88
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	1.084,12
+ 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	0,03	0,00	0,03	1.084,12
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.283.884</b>	<b>1.182.040</b>	<b>1.283.884</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

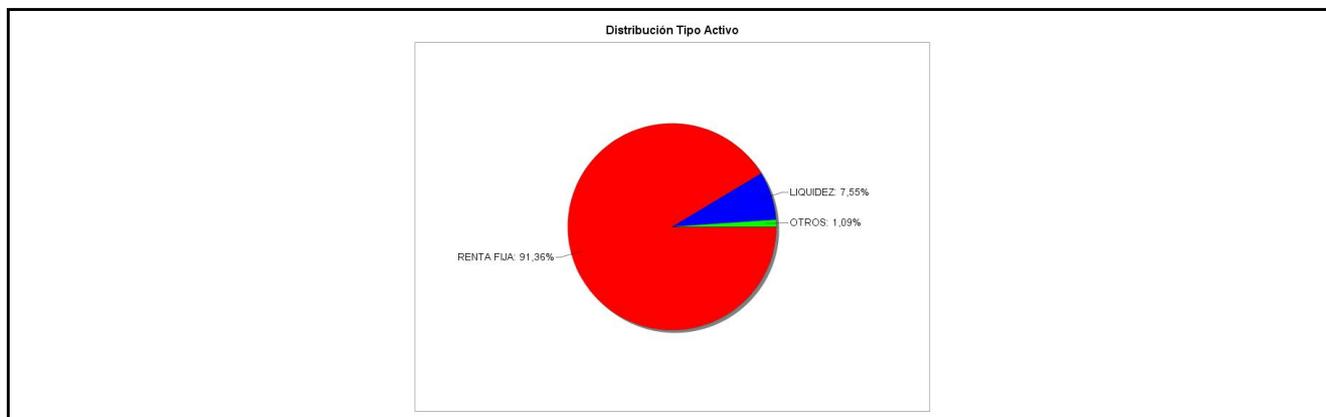
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	82.636	6,45	83.129	7,03
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	82.636	6,45	83.129	7,03
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	82.636	6,45	83.129	7,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.090.238	84,90	1.040.632	88,00
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	1.090.238	84,90	1.040.632	88,00
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	1.090.238	84,90	1.040.632	88,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.172.874	91,35	1.123.761	95,03

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 308552 del 06/06/2024</p> <p>Nombramiento de auditor</p> <p>Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.</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 1.512.398,18 euros, suponiendo un 0,00%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 5.919.881,72 euros, suponiendo un 0,00%.</p> <p>Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 482,99 euros, lo que supone un 0,00%.</p> <p>El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 608.474,84 euros, suponiendo un 0,00%.</p> <p>Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.</p>
---

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado de nuevo condicionado por la incertidumbre en el entorno macroeconómico y las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido, la inflación se ha mostrado más persistente de lo inicialmente descontado, sorprendiendo incluso al alza al comienzo del semestre. Por su parte el mercado laboral y el consumo han mantenido su relativa fortaleza, especialmente en EEUU, si bien en la parte final del periodo se ha observado un cierto deterioro en diversos indicadores macroeconómicos que ponen de manifiesto que la economía americana no es inmune al nivel actual de tipos de interés. En este entorno, los bancos centrales han mantenido su tono de prudencia abogando en general por el mantenimiento de tipos altos durante un periodo más prolongado. No obstante, en la parte final del periodo, algunos bancos centrales (BCE, Canadá, Suiza) han comenzado tímidamente a recortar tasas, pero manteniendo su discurso de prudencia. La Fed por su parte, ha continuado impasible y ha seguido sin cambiar su discurso y sin mover los tipos de referencia. 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, los conflictos geopolíticos en curso (Oriente Medio, Ucrania) no han tenido repercusión alguna en el comportamiento de los activos financieros. Sin embargo, el resultado de las elecciones europeas y la sorpresiva convocatoria electoral en Francia, se ha convertido en un nuevo foco de volatilidad y ha impactado negativamente en los activos europeos en la parte final del semestre.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el período ha resultado mayoritariamente positivo para los mismos en su conjunto. Así, en el conjunto del semestre, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 14,48%, Nasdaq-100 16,98%, Eurostoxx-50 8,24%, Ibex-35 8,33%, Nikkei 18,28%, MSCI Emerging 6,11%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido mixto. Así, la deuda corporativa ha empeorado levemente en el período (8 pb de ampliación en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea ha mejorado ligeramente (España mejora en 5pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora en 10 pb). La deuda emergente, por su parte, ha tenido un flojo comportamiento en el periodo (57 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el retraso en las expectativas de bajadas de tipos ha provocado que el semestre se salde con un notable repunte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 52 pb hasta niveles de 4,40% mientras que en la parte alemana, ha ampliado en 48 pb, hasta niveles de 2,50%. En los tramos cortos de la curva, también hemos visto repuntes relevantes de tipos. Así, en EEUU el bono a 2 años repunta en 50 pb mientras que en Alemania el repunte ha sido de 43 pb.

Por último, a nivel de divisas, el retraso en las expectativas de bajadas de tipos, especialmente por parte de la Fed, han beneficiado al dólar frente al euro (+2,95%) y frente al yen (+14,21%).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública internacional, financiera internacional y en deuda corporativa nacional como internacional. Así, a la fecha de referencia (30/06/2024) la vida media del fondo ha disminuido hasta 3,82 años y la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado ha aumentado hasta 4,16%.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido inferior a la de su índice de referencia debido al menor riesgo del fondo. La composición del índice es la siguiente: 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. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Bono Heimstaden AB, Bono Banco Santander, Bono Castellum y Bono Bank Millennium, entre otros.

Por otro lado, los mayores detractores han sido Bono del Tesoro de Italia, Bono del Tesoro de Italia ligado a la inflación, Bono Banca Comercial Romana, Bono del Gobierno de Francia ligado a la inflación y Bono National Bank of Canada, entre los más destacados.

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

En este periodo, el fondo ha tenido una subida en el número de participes de 836 y una rentabilidad neta del 1,29 %, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 101.844 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 1.283.884 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en la 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 (3,25%). 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, las compras han sido en deuda corporativa subordinada (Naturgy y Danone) y en crédito y financiera de alta calidad crediticia (Coloplast y OP Corporate Bank).

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 13,46%, muy inferior al porcentaje máximo establecido en su folleto informativo.

Durante el periodo hemos asistido a varias subidas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Easyjet, Macquarie Group, Ibercaja, Caixabank, Saipem, IAG, ASB Bank y Criteria Caixa, afectando al 1,85% del patrimonio.

Por otro lado, ha habido dos bajadas de rating, concretamente en Intrum y Aareal Bank, siendo éste el 0,46% del patrimonio.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 1,76% frente al 3,21% del índice de referencia.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, seguiremos monitorizando la evolución de las variables macroeconómicas y las medidas que tomen los principales bancos centrales en referencia al ritmo de bajadas de los tipos de interés. No esperamos un fuerte retroceso en el crecimiento económico y esperamos que la inflación continúe bajando. Importante serán también los episodios geopolíticos. La evolución de estos aspectos marcarán las inversiones, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,45 2027-10-31	EUR	18.681	1,46	19.018	1,61
ES00000128S2 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,65 2027-11-30	EUR	28.065	2,19	28.396	2,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		46.746	3,65	47.415	4,01
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305199004 - BONO MAXAMCORP HOLDING SL 7,50 2026-12-04	EUR	3.999	0,31	4.084	0,35
ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 9,13 2171-04-25	EUR	854	0,07	845	0,07
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	5.370	0,42	5.352	0,45
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP 5,25 2028-09-14	EUR	3.125	0,24	3.131	0,26
ES02136790F4 - BONO BANKINTER 1,25 2032-12-23	EUR	4.399	0,34	4.379	0,37
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	2.390	0,19	2.452	0,21
ES0840609038 - BONO CAIXABANK 3,63 2169-12-14	EUR	3.290	0,26	3.079	0,26
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	1.186	0,09	1.032	0,09
ES0840609020 - BONO CAIXABANK 5,88 2170-01-09	EUR	2.893	0,23	2.893	0,24
ES0205045026 - BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	4.556	0,35	4.581	0,39
ES0239140017 - BONO INMOB.COLONIAL, S.A. 1,35 2028-10-14	EUR	3.827	0,30	3.886	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		35.889	2,80	35.714	3,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		82.636	6,45	83.129	7,03
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		82.636	6,45	83.129	7,03
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		82.636	6,45	83.129	7,03
IT0005240830 - BONO ESTADO ITALIA 2,20 2027-06-01	EUR	53.236	4,15	0	0,00
XS1385239006 - BONO REPUB. DE COLOMBIA 3,88 2026-03-22	EUR	5.834	0,45	5.888	0,50
IT0005274805 - BONO ESTADO ITALIA 2,05 2027-08-01	EUR	66.923	5,21	67.915	5,75
XS2262211076 - BONO ESTADO RUMANIA 1,38 2029-12-02	EUR	3.314	0,26	3.306	0,28
XS2135361686 - BONO ESTADO MEXICO 1,35 2027-09-18	EUR	2.492	0,19	2.520	0,21
IT0005387052 - BONO ESTADO ITALIA 0,40 2030-05-15	EUR	32.964	2,57	33.330	2,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005415416 - BONO ESTADO ITALIA 0,65 2026-05-15	EUR	10.695	0,83	10.907	0,92
FR0013410552 - BONO ESTADO FRANCIA 0,10 2029-03-01	EUR	13.749	1,07	14.185	1,20
IT0005388175 - BONO ESTADO ITALIA 0,65 2027-10-28	EUR	25.193	1,96	25.256	2,14
DE0001030567 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	13.886	1,08	14.074	1,19
IT0005246134 - BONO ESTADO ITALIA 1,30 2028-05-15	EUR	112.305	8,75	113.101	9,57
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		340.592	26,52	290.482	24,58
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0014005EJ6 - BONO DANONE 1,00 2172-12-16	EUR	4.639	0,36	0	0,00
XS2715297672 - BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-04-17	EUR	4.852	0,38	4.901	0,41
XS2668070662 - BONO MAIRE TECNIMONT SPA 6,50 2028-10-05	EUR	5.272	0,41	5.320	0,45
XS2698603326 - BONO OTP BANK PLC 6,13 2027-10-05	EUR	6.167	0,48	6.227	0,53
AT0000A377W8 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 5,38 2028-10-04	EUR	3.600	0,28	3.623	0,31
XS2695009998 - BONO GRENKE FINANCE PL 7,88 2027-04-06	EUR	8.627	0,67	8.654	0,73
XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2027-09-18	EUR	6.459	0,50	6.353	0,54
NO0012938325 - BONO HOERMANN INDUSTRIES 7,00 2028-07-11	EUR	1.906	0,15	1.926	0,16
XS2638560156 - BONO CESKA SPORITELNA AS 5,94 2027-06-29	EUR	6.715	0,52	6.782	0,57
AT0000A34CN3 - BONO BANCA COMERC ROMANA 7,63 2027-05-19	EUR	8.451	0,66	8.518	0,72
XS2615840215 - BONO PORSCHKE AUTO HOLD 4,50 2028-09-27	EUR	5.196	0,40	5.322	0,45
XS2560385796 - BONO ACT.CONST Y SERVIC 4,75 2026-11-30	EUR	2.845	0,22	2.944	0,25
XS2597991988 - BONO ASB BANK LIMITED 4,50 2027-03-16	EUR	3.092	0,24	3.112	0,26
XS2592650373 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	6.087	0,47	6.132	0,52
XS2592628791 - BONO NATWEST GROUP PLC 5,76 2034-02-28	EUR	2.432	0,19	2.449	0,21
XS2588884481 - BONO BANCO DE SABADELL 6,00 2033-08-16	EUR	2.727	0,21	2.667	0,23
XS2579324869 - BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,75 2028-01-25	EUR	11.109	0,87	11.231	0,95
XS2580221658 - BONO BERDROLA FINANZAS 4,88 2171-07-25	EUR	4.121	0,32	4.105	0,35
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	9.229	0,72	9.303	0,79
FR001400F877 - BONO SOC.GENERALE SA 7,88 2171-07-18	EUR	5.183	0,40	5.258	0,44
XS2576362839 - BONO BANK OF IRELAND GROU 4,88 2028-07-16	EUR	4.154	0,32	4.211	0,36
IT0005523896 - BONO BPER BANCA SPA 6,13 2028-02-01	EUR	0	0,00	5.312	0,45
XS2560693181 - BONO OTP BANK PLC 7,35 2026-03-04	EUR	0	0,00	1.869	0,16
FR001400EA16 - BONO VALEO SA 5,38 2027-05-28	EUR	5.565	0,43	5.620	0,48
XS2558395351 - BONO ENBW INTL FINANCE BV 3,63 2026-11-22	EUR	2.219	0,17	2.246	0,19
XS2558978883 - BONO CAIXABANK 6,25 2033-02-23	EUR	4.924	0,38	4.938	0,42
DE000A30VQA4 - BONO VONOVIA SE 4,75 2027-05-23	EUR	2.470	0,19	2.496	0,21
DE000CZ432B3 - BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	EUR	3.457	0,27	3.493	0,30
DE000A30VPL3 - BONO AMPRION GMBH 3,45 2027-09-22	EUR	3.170	0,25	3.233	0,27
XS2535283548 - BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 8,00 2026-09-22	EUR	2.532	0,20	2.523	0,21
XS2486270858 - BONO KONINKLIJKE KPN 6,00 2170-12-21	EUR	1.808	0,14	1.793	0,15
XS2526881532 - BONO TELIA CO AB 4,63 2082-12-21	EUR	3.351	0,26	3.352	0,28
XS2534786590 - BONO RAIFFEISEN BANK INT 7,38 2032-12-20	EUR	3.161	0,25	3.205	0,27
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	5.107	0,40	5.144	0,44
FR001400CKA4 - BONO SOC.GENERALE SA 5,25 2032-09-06	EUR	5.178	0,40	5.262	0,45
DK0030510995 - BONO NKT A/S 7,24 2171-07-01	EUR	1.005	0,08	1.013	0,09
XS2524143554 - BONO COOP. RABOBANK UA 3,88 2032-11-30	EUR	6.510	0,51	6.580	0,56
XS2524746687 - BONO JING GROEP NV 4,13 2033-08-24	EUR	3.790	0,30	3.850	0,33
XS2522879654 - BONO SWEDBANK AB 3,63 2032-08-23	EUR	1.872	0,15	1.874	0,16
CH1194000340 - BONO UBS GROUP AG-REG 2,75 2027-06-15	EUR	9.194	0,72	9.266	0,78
FI4000523550 - BONO HUHTAMAKI OYJ 4,25 2027-06-09	EUR	3.304	0,26	3.317	0,28
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	2.883	0,22	2.886	0,24
XS2486825669 - BONO VOLVO CAR AB-B 4,25 2028-05-31	EUR	3.404	0,27	3.442	0,29
XS2487054004 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,38 2027-06-01	EUR	6.194	0,48	6.225	0,53
XS2485553866 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	EUR	12.048	0,94	11.988	1,01
FR001400AK26 - BONO ELIS SA 4,13 2027-05-24	EUR	2.505	0,20	2.535	0,21
XS2483607474 - BONO JING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	0	0,00	7.954	0,67
XS2481287808 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,25 2027-05-19	EUR	14.291	1,11	4.664	0,39
XS2480958904 - RENTA FIJA VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-09-18	EUR	1.951	0,15	1.944	0,16
XS2478690931 - BONO SKANDINAVISKA BAN-A 1,75 2026-11-11	EUR	21.434	1,67	21.404	1,81
XS2477935345 - BONO TENNENT HOLDING BV 1,63 2026-11-17	EUR	10.554	0,82	10.784	0,91
XS2455401328 - BONO SEGRO CAPITAL SARL 1,25 2026-03-23	EUR	10.400	0,81	10.370	0,88
DE000A3MQQV5 - BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,00 2048-06-23	EUR	2.750	0,21	2.732	0,23
PTMENYOM0005 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,25 2026-12-02	EUR	4.915	0,38	4.971	0,42
XS2406737036 - BONO NATURGY FINANCE BV 2,37 2170-02-23	EUR	8.425	0,66	6.363	0,54
XS2407028435 - BONO MVM ENERGETIKA ZRT 0,88 2027-11-18	EUR	5.074	0,40	4.927	0,42
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	7.155	0,56	7.124	0,60
PTGNVAM0000 - BONO GREENVOLT ENERGIAS R 2,63 2028-11-10	EUR	4.724	0,37	4.476	0,38
XS2393520734 - BONO OVS SPA 2,25 2027-11-10	EUR	4.677	0,36	4.718	0,40
PTCCAOM0000 - BONO CAIXA CENTRAL DE CRE 2,50 2026-11-05	EUR	4.358	0,34	4.198	0,36
XS2388162385 - BONO ALMIRALL SA 2,13 2026-09-30	EUR	1.546	0,12	1.553	0,13
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2169-12-21	EUR	5.152	0,40	4.769	0,40
XS2385390724 - BONO HOLD.D'INF.ET DES ME 0,63 2028-09-16	EUR	1.280	0,10	1.308	0,11
SE0016589105 - BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2027-03-06	EUR	2.233	0,17	1.351	0,11
XS2383811424 - BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 1,75 2028-03-09	EUR	2.219	0,17	2.111	0,18
XS2380124227 - BONO CASTELLUM AB 3,13 2170-03-02	EUR	3.407	0,27	2.965	0,25
NO0010911506 - BONO LINK MOBILITY GR.HOL 3,38 2025-12-15	EUR	1.481	0,12	1.440	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014003XY0 - BONO MUT.ASSUR. DES COMM. 3,50 2169-12-21	EUR	1.214	0,09	1.118	0,09
XS2346125573 - BONO POLSKI KONCERN NAFTO 1,13 2028-05-27	EUR	5.457	0,43	5.455	0,46
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	1.395	0,11	1.334	0,11
XS23232552541 - BONO LOUIS DREYFUS COMPAN 1,63 2028-04-28	EUR	1.852	0,14	1.862	0,16
USY0606WCA63 - BONO BANGKOK BANK PLC 3,73 2034-09-25	USD	1.683	0,13	1.646	0,14
XS1379122523 - BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 2,13 2028-03-10	EUR	4.016	0,31	4.015	0,34
USP2253TJR16 - BONO CEMEX SAB CPO 3,88 2031-07-11	USD	1.636	0,13	1.617	0,14
USY7150MAG25 - BONO PTTEP TREASURY CENTE 2,59 2027-06-10	USD	0	0,00	1.710	0,14
XS1713469911 - BONO MHP LUX SA 6,95 2026-04-03	USD	775	0,06	700	0,06
BE0002784651 - BONO UCB SA 1,00 2028-03-30	EUR	2.712	0,21	2.685	0,23
XS2322423539 - BONO INT.CON.S.AIRLINE-DI 3,75 2029-03-25	EUR	2.936	0,23	2.907	0,25
FI4000496286 - BONO NESTE OY 0,75 2028-03-25	EUR	3.596	0,28	3.639	0,31
FR0014002KP7 - BONO VILMORIN & CIE 1,38 2028-03-26	EUR	4.386	0,34	4.206	0,36
XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2169-12-11	EUR	2.872	0,22	2.884	0,24
XS2283062664 - BONO ZHEJIANG SEAPORT 1,98 2026-03-17	USD	3.871	0,30	3.733	0,32
XS2315951041 - BONO EURASIAN DEVELOPMENT 1,00 2026-03-17	EUR	2.949	0,23	2.616	0,22
XS2310951103 - BONO SAPPI PAPIER HOLDING 3,63 2028-03-15	EUR	3.826	0,30	3.853	0,33
XS2310118976 - BONO CAIXABANK 1,25 2031-06-18	EUR	934	0,07	931	0,08
XS2314801619 - BONO SINGLE PLATFORM INV 0,72 2025-05-02	EUR	0	0,00	4.771	0,40
USP9379RBA43 - BONO EMPRESAS PUB. DE MED 4,25 2029-07-18	USD	2.427	0,19	2.327	0,20
XS2308586911 - BONO SPAREBANK 1 OESTLAND 0,13 2028-03-03	EUR	5.655	0,44	5.622	0,48
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2028-03-03	EUR	1.872	0,15	1.873	0,16
XS2296207116 - BONO INVESTEC BANK 0,50 2027-02-17	EUR	4.668	0,36	4.555	0,39
FR0014001YB0 - BONO LIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	1.916	0,15	1.936	0,16
XS2293060658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,38 2169-05-12	EUR	3.911	0,30	3.824	0,32
XS2295333988 - BONO BERDROLA INTERNAT. 1,83 2170-02-09	EUR	2.926	0,23	2.916	0,25
XS2254184547 - BONO VERITAS SPA 3,25 2027-12-09	EUR	3.819	0,30	3.820	0,32
XS2264977146 - BONO COCA COLA EUROPACIFI 0,20 2028-12-02	EUR	4.317	0,34	4.357	0,37
XS2265371042 - BONO MACQUARIE GROUP LTD 0,35 2028-03-03	EUR	4.444	0,35	4.429	0,37
XS2264712436 - BONO CLEARSTREAM BANKING 0,00 2025-12-01	EUR	2.860	0,22	2.853	0,24
XS2264692737 - BONO METSO CORP 0,88 2028-05-26	EUR	3.598	0,28	3.583	0,30
FR0014000O87 - BONO UBISOFT ENTERTAIN 0,88 2027-11-24	EUR	3.457	0,27	3.408	0,29
XS2256949749 - BONO ABERTIS FINANCE BV 3,25 2169-02-24	EUR	4.662	0,36	4.671	0,40
XS2261215011 - BONO HOLCIM FINANCE LUX 0,50 2031-04-23	EUR	4.810	0,37	4.894	0,41
XS2257961818 - BONO UPM-KYMMENE OY 0,13 2028-11-19	EUR	5.209	0,41	5.221	0,44
DE000A289FK7 - BONO ALLIANZ 2,63 2169-04-30	EUR	3.064	0,24	2.996	0,25
XS2258452478 - BONO JING GROEP NV 0,25 2029-02-18	EUR	6.108	0,48	6.057	0,51
XS2258389415 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	EUR	15.289	1,19	7.135	0,60
XS2234579675 - BONO SUMITOMO MITSUI FIN 0,30 2027-10-28	EUR	7.213	0,56	7.202	0,61
XS2249600771 - BONO UNIPOLSAI ASSIC. SPA 6,38 2169-04-27	EUR	2.671	0,21	2.582	0,22
XS1767931121 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 2,13 2028-02-08	EUR	1.952	0,15	1.954	0,17
XS2242747348 - BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,54 2028-10-23	EUR	4.416	0,34	4.426	0,37
FR00140005J1 - BONO BNP PARIBAS SA 0,38 2027-10-14	EUR	5.154	0,40	5.169	0,44
FR00140005T0 - BONO ARKEMA SA 0,13 2026-10-14	EUR	3.065	0,24	3.062	0,26
XS2232045463 - BONO MOL HUNG.OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	3.305	0,26	3.261	0,28
DE000AAR0264 - BONO AAREAL BANK AG 0,50 2027-04-07	EUR	4.532	0,35	4.444	0,38
XS2240505268 - BONO ADIDAS AG 0,00 2028-10-05	EUR	2.624	0,20	2.651	0,22
XS2238789460 - BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,38 2028-10-15	EUR	2.647	0,21	2.673	0,23
XS2234515786 - BONO SPCM SA 2,00 2026-02-01	EUR	2.905	0,23	2.898	0,25
FR0013538661 - BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2028-09-22	EUR	4.509	0,35	4.536	0,38
XS2228683350 - BONO NISSAN MOTOR CO., LTD 3,20 2028-09-17	EUR	2.923	0,23	2.918	0,25
DE000CB94MF6 - BONO COMMERZBANK AG 6,50 2169-04-09	EUR	2.914	0,23	2.841	0,24
XS2228260043 - BONO RYANAIR DAC 2,88 2025-09-15	EUR	3.992	0,31	3.993	0,34
XS2228900556 - BONO KON.FRIESLANDCAMPINA 2,85 2169-12-10	EUR	3.189	0,25	3.120	0,26
FR0013533031 - BONO ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	4.128	0,32	4.174	0,35
XS2211183244 - BONO PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	2.159	0,17	2.084	0,18
XS2010039381 - BONO ZF EUROPE FINANCE BV 2,00 2026-02-23	EUR	2.887	0,22	2.878	0,24
XS2194370727 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,13 2027-06-23	EUR	1.893	0,15	1.890	0,16
BE0002592708 - BONO KBC GROUP NV 4,25 2169-10-24	EUR	3.931	0,31	3.775	0,32
DK0009526998 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,75 2027-01-20	EUR	4.628	0,36	4.581	0,39
XS1577960203 - BONO TAURON POLSKA ENERG. 2,38 2027-07-05	EUR	2.942	0,23	2.909	0,25
XS2009038113 - BONO INTERNATIONAL GAME 3,50 2026-06-15	EUR	1.915	0,15	1.939	0,16
XS2081474046 - BONO FAURECIA 2,38 2027-06-15	EUR	2.734	0,21	2.770	0,23
FR0013451416 - BONO RENAULT SA 1,13 2027-10-04	EUR	3.369	0,26	3.437	0,29
XS1595713782 - BONO KAZMUNAYGAS NATIONAL 4,75 2027-04-19	USD	1.918	0,15	1.863	0,16
XS1897339096 - BONO TNB GLOBAL VENTURES 4,85 2028-11-01	USD	2.001	0,16	1.940	0,16
IL0060002446 - BONO ISRAEL ELECTRIC CORP 4,25 2028-08-14	USD	1.847	0,14	1.802	0,15
XS1644429935 - BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 4,13 2027-07-19	USD	1.894	0,15	1.829	0,15
XS2207430120 - BONO TENNET HOLDING BV 2,37 2168-10-22	EUR	2.141	0,17	2.170	0,18
XS1682544157 - BONO KAZTRANSAS JSC 4,38 2027-09-26	USD	1.837	0,14	1.816	0,15
XS2151059206 - BONO MONDI FINANCE EUROPE 2,38 2028-04-01	EUR	1.005	0,08	1.028	0,09
XS1627602201 - BONO AMER. INT.GROUP 1,88 2027-06-21	EUR	628	0,05	629	0,05
XS2050404800 - BONO DH EUROPE FINANCE SA 0,45 2028-03-18	EUR	3.569	0,28	3.592	0,30
XS2149280948 - BONO BERTELSMANN SE&CO 2,00 2028-04-01	EUR	996	0,08	1.000	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1785795763 - BONO CHUBB INA HOLDINGS 1,55 2028-03-15	EUR	963	0,08	971	0,08
XS1196503137 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 1,80 2027-03-03	EUR	2.950	0,23	2.953	0,25
XS1757394322 - BONO BARCLAYS PLC 1,38 2026-01-24	EUR	0	0,00	2.960	0,25
XS2101349723 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,50 2027-01-14	EUR	3.621	0,28	3.623	0,31
XS1972547696 - BONO VW FIN SERV AG 2,25 2027-10-01	EUR	3.003	0,23	3.021	0,26
FR0013524865 - BONO ELO SACA 3,25 2027-07-23	EUR	2.788	0,22	2.939	0,25
XS2057069762 - BONO CK HUTCHISON GROUP T 1,13 2028-10-17	EUR	2.683	0,21	2.698	0,23
XS1969645255 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2026-03-27	EUR	2.954	0,23	2.955	0,25
XS1843437549 - BONO INEOS FINANCE PLC 2,88 2026-05-01	EUR	0	0,00	2.857	0,24
XS2195092601 - BONO ABERTIS INFRASTRUCT 2,25 2029-03-29	EUR	2.794	0,22	2.802	0,24
XS2052216111 - BONO INTRUM AB 3,00 2027-09-15	EUR	1.191	0,09	1.429	0,12
XS2193733503 - BONO CZECH GAS NETWORKS I 1,00 2027-07-16	EUR	3.698	0,29	3.697	0,31
USY0889VAA80 - BONO BHARTI AIRTEL LTD 4,38 2025-06-10	USD	0	0,00	1.827	0,15
FR0013461795 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,88 2169-05-20	EUR	3.594	0,28	3.577	0,30
XS1961057780 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2169-10-15	EUR	3.955	0,31	3.824	0,32
XS1693822634 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,75 2169-03-22	EUR	3.815	0,30	3.752	0,32
XS2203996132 - BONO SODEXO SA 1,00 2028-07-17	EUR	4.579	0,36	4.612	0,39
USY00130RP42 - BONO ADANI PORTS & SP. EC 4,38 2029-07-03	USD	1.660	0,13	1.554	0,13
XS2125145867 - BONO GENERAL MOTOR FIN CO 0,85 2026-02-26	EUR	3.514	0,27	3.533	0,30
XS1565437487 - BONO OIL INDIA INTERNACIO 4,00 2027-04-21	USD	1.799	0,14	1.751	0,15
XS1548475968 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 7,75 2169-07-11	EUR	4.138	0,32	4.168	0,35
XS2010031057 - BONO AIB GROUP PLC 6,25 2169-12-23	EUR	2.939	0,23	2.951	0,25
XS2148623106 - BONO LLOYDS BANK CORP MAR 3,50 2026-04-01	EUR	0	0,00	4.263	0,36
XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND GROU 7,50 2169-11-19	EUR	1.991	0,16	2.008	0,17
XS2202907510 - BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,38 2026-07-15	EUR	0	0,00	2.926	0,25
FR0013405032 - BONO UNIBAIL RODAMCO 1,00 2027-02-27	EUR	3.674	0,29	3.682	0,31
XS2203802462 - BONO NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	3.861	0,30	3.760	0,32
FR0013523602 - BONO CREDIT AGRICOLE ASSU 2,00 2030-07-17	EUR	3.482	0,27	3.523	0,30
XS2202900424 - BONO COOP. RABOBANK UA 4,38 2169-12-29	EUR	3.733	0,29	3.724	0,32
XS2102360315 - BONO STANDARD CHARTERED 0,85 2028-01-27	EUR	4.606	0,36	4.567	0,39
DE000A2SBDE0 - BONO JAB HOLDINGS 1,00 2027-12-20	EUR	2.077	0,16	2.088	0,18
XS1238902057 - BONO GENERAL ELECTRIC CO 1,88 2027-05-28	EUR	3.776	0,29	3.805	0,32
XS2199266003 - BONO BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	3.689	0,29	3.702	0,31
FR0013522091 - BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	2.460	0,19	2.399	0,20
XS2190979489 - BONO EURESTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	3.547	0,28	3.320	0,28
FR0013518420 - BONO ILIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	2.906	0,23	2.883	0,24
XS2171872570 - BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-05-15	EUR	998	0,08	996	0,08
XS2125052261 - BONO LENOVO GROUP LTD 5,88 2025-04-24	USD	0	0,00	1.887	0,16
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FIN. 3,38 2026-04-16	EUR	3.132	0,24	3.122	0,26
XS2010037682 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 6,88 2026-11-15	EUR	1.976	0,15	2.028	0,17
XS1963834251 - BONO UNICREDIT SPA 7,50 2169-06-03	EUR	4.060	0,32	4.128	0,35
XS1788515606 - BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2026-03-02	EUR	0	0,00	3.975	0,34
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>670.700</b>	<b>52,26</b>	<b>685.862</b>	<b>58,00</b>
NO0013107474 - BONO GROENTVEDT AS 12,72 2027-01-11	NOK	1.547	0,12	0	0,00
SE0021148764 - BONO FIVEN ASA 10,46 2026-12-11	EUR	3.100	0,24	3.030	0,26
NO0013017657 - BONO AZERION GROUP NV 10,66 2026-10-02	EUR	2.233	0,17	2.169	0,18
SE0019892241 - BONO MG I MEDIA AND GAMES 10,96 2027-03-24	EUR	2.083	0,16	1.938	0,16
XS2560693181 - BONO OTP BANK PLC 7,35 2026-03-04	EUR	1.837	0,14	0	0,00
XS2559379529 - BONO RAIFFEISEN BANK ZRT 8,75 2025-11-22	EUR	0	0,00	5.475	0,46
NO0012618984 - BONO DNB BANK ASA 8,46 2170-11-18	NOK	3.608	0,28	3.648	0,31
XS2499691330 - BONO OTP BANK PLC 5,50 2025-07-13	EUR	2.600	0,20	2.642	0,22
XS2483607474 - BONO ING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	7.948	0,62	0	0,00
NO0012495912 - BONO WALLENIUS WILHELMSSEN 9,98 2027-04-21	NOK	2.314	0,18	2.340	0,20
BE0002840214 - BONO KBC GROUP NV 4,62 2025-02-23	EUR	0	0,00	6.893	0,58
SE0017085285 - BONO KAHRS BONDCO AB 9,75 2026-12-07	SEK	2.200	0,17	2.123	0,18
SE0017070980 - BONO NOVEDO HOLDINGS AB 10,27 2024-11-26	SEK	2.587	0,20	2.504	0,21
SE0017084486 - BONO NYFOSA BB 8,74 2170-02-18	SEK	4.423	0,34	4.240	0,36
SE0016276398 - BONO BEWI ASA 6,94 2026-09-03	EUR	6.323	0,49	6.103	0,52
SE0017072457 - BONO GREENFOOD AB 10,88 2025-11-04	SEK	1.175	0,09	1.239	0,10
NO0011130155 - BONO INFRONT ASA 8,11 2026-10-28	EUR	2.560	0,20	2.505	0,21
XS2373796676 - BONO CMB INTERNATIONAL LE 0,50 2024-09-16	EUR	4.970	0,39	4.875	0,41
NO0011094658 - BONO GROENTVEDT AS 10,00 2024-09-23	NOK	0	0,00	1.481	0,13
NO0011045478 - BONO CRAYON GROUP HOL 8,46 2025-07-15	NOK	0	0,00	1.350	0,11
XS2314801619 - BONO SINGLE PLATFORM INV 0,72 2025-05-02	EUR	4.861	0,38	0	0,00
NO0010936065 - BONO NORSKE SKOG ASA 9,29 2024-07-01	EUR	1.643	0,13	2.059	0,17
DK0030472618 - BONO IDAVANG A/S 11,06 2025-11-11	EUR	1.919	0,15	1.791	0,15
XS2243666125 - BONO JYSKE BANK A/S 0,38 2025-10-15	EUR	3.907	0,30	3.877	0,33
XS1757394322 - BONO BARCLAYS PLC 1,38 2026-01-24	EUR	2.985	0,23	0	0,00
USY0889VAA80 - BONO BHARTI AIRTEL LTD 4,38 2025-06-10	USD	1.893	0,15	0	0,00
XS2148623106 - BONO LLOYDS BANK CORP MAR 3,50 2026-04-01	EUR	4.275	0,33	0	0,00
XS2125052261 - BONO LENOVO GROUP LTD 5,88 2025-04-24	USD	1.948	0,15	0	0,00
PTBPF0M0043 - BONO B.COM.PORTUGUES 9,25 2169-04-30	EUR	0	0,00	2.007	0,17
XS1788515606 - BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2026-03-02	EUR	4.006	0,31	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>78.946</b>	<b>6,12</b>	<b>64.288</b>	<b>5,42</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.090.238	84,90	1.040.632	88,00
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		1.090.238	84,90	1.040.632	88,00
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		1.090.238	84,90	1.040.632	88,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.172.874	91,35	1.123.761	95,03

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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