

KUTXABANK RENTA FIJA EMPRESAS, FI

Nº Registro CNMV: 1948

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.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/11/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

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

Invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos y activos monetarios cotizados o no cotizados, líquidos, y hasta un 25% en titulizaciones), de emisores/mercados de la OCDE, con un máximo de exposición a emergentes del 10%.

Invertirá hasta un 10% en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes), y, hasta un 20% en valores de renta fija de alta rentabilidad (high yield).

La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (BBB-), según las principales agencias de rating, o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. No obstante, hasta un máximo del 20% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-), o incluso sin rating.

Las bajadas sobrevenidas de rating no obligarán a su venta.

La duración media de la cartera será inferior a 12 meses.

Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

Se invierte un máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), acordes a su vocación inversora, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,17	0,49	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,95	3,85	3,95	3,27

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	10.470.524,78	7.868.679,11
Nº de Partícipes	425	338
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	73.044	6,9762
2023	54.014	6,8644
2022	13.120	6,6469
2021	10.214	6,6948

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	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,63	0,88	0,74	1,30	0,86	3,27	-0,72		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	10-04-2024	-0,02	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	12-06-2024	0,05	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,21	0,16	0,25	0,40	0,34	0,45	0,61		
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,41	0,54	0,44	0,47	1,09	0,86		
BLOOMBERG EUR SHORT TRESUARY	0,17	0,14	0,19	0,21	0,19	0,37	0,33		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,38	0,38	0,41	0,44	0,43	0,44	0,46		

(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.

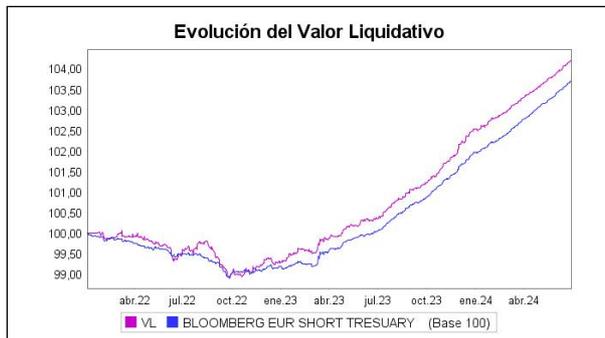
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,06	0,06	0,06	0,06	0,24	0,25	0,27	0,28

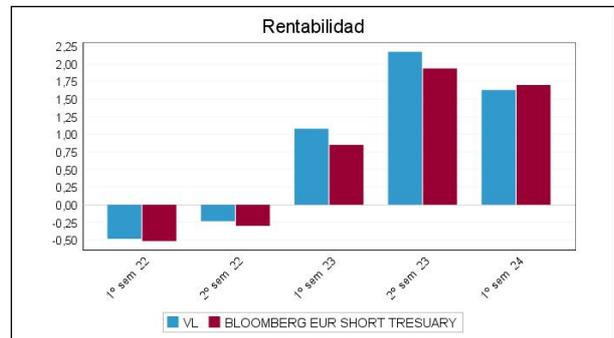
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

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
Total fondos	22.439.190	1.826.407	3,25

*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	68.691	94,04	47.937	88,75
* Cartera interior	6.705	9,18	3.498	6,48
* Cartera exterior	60.990	83,50	43.965	81,40
* Intereses de la cartera de inversión	995	1,36	474	0,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.346	5,95	6.080	11,26
(+/-) RESTO	8	0,01	-3	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	73.044	100,00 %	54.014	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)	54.014	21.209	54.014	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	27,67	97,34	27,67	-43,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,63	2,26	1,63	42,47
(+) Rendimientos de gestión	1,76	2,39	1,76	45,42
+ Intereses	1,85	1,76	1,85	107,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,65	-0,06	-118,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	1.671,71
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-6,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,13	96,69
- Comisión de gestión	-0,07	-0,08	-0,07	95,31
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	95,30
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-12,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	75,43
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	171,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	319,64
+ 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	319,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	73.044	54.014	73.044	

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

3. Inversiones financieras

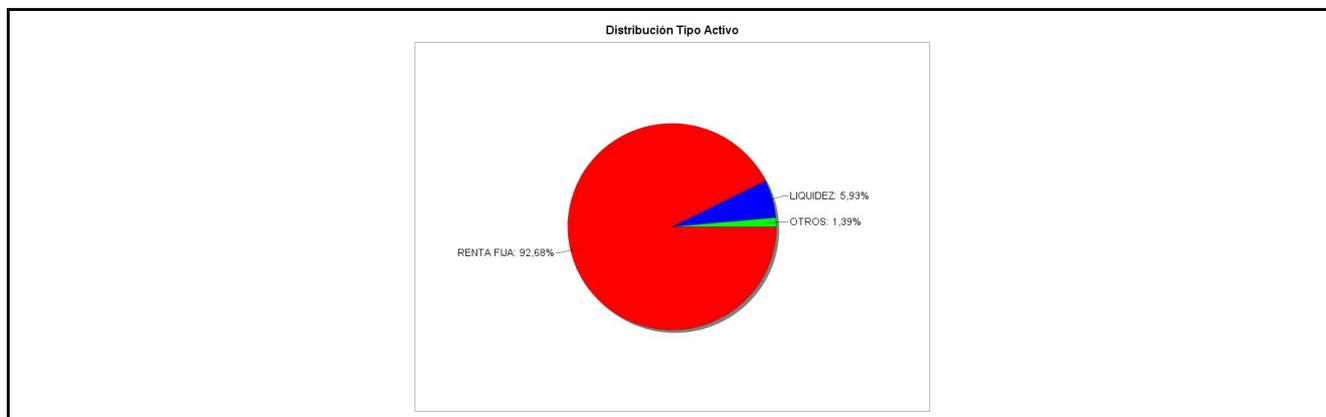
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.705	9,18	3.498	6,48
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	6.705	9,18	3.498	6,48
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	6.705	9,18	3.498	6,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	60.990	83,48	43.965	81,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	60.990	83,48	43.965	81,44
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	60.990	83,48	43.965	81,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	67.695	92,66	47.463	87,92

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 308537 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 adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.871.473,65 euros, suponiendo un 0,02%.</p> <p>El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.476.298,73 euros, suponiendo un 0,01%.</p> <p>El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 22.568,94 euros, suponiendo un 0,00%.</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.

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 su parte, la TIR de la letra española a 12 meses ha repuntado 20 pb hasta niveles de 3,37%.

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 se ha operado en deuda pública y corporativa nacional e internacional, así como en deuda financiera internacional. Así, a la fecha de referencia (30/06/2024) el fondo ha disminuido la vida media de su cartera de activos de renta fija a 0,65 años y aumentado su TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta 3,80%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de su índice de referencia dado el mayor riesgo del fondo. Los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido las emisiones de OP Bank o KFW entre otros.

Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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 87 y una rentabilidad neta del 1,63 %, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 19.030 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 73.044 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,11%.

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 nivel nacional, hemos invertido en deuda pública española, Repsol, entre otros.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda de gobiernos, en deuda corporativa de Adidas, BNP, 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, no se han empleado instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 30 de junio es del 0%.

Durante el periodo, hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Aareal Bank. Las bajadas de rating han supuesto un 0,14% del patrimonio.

Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en emisores como Oldenburgische Landesbank, ente otros. Las subidas de rating suponen un 0,14% 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 0,21% frente al 0,17% 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	%
ES00000127G9 - BONO ESTADO ESPAÑA 2,15 2025-10-31	EUR	0	0,00	691	1,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	691	1,28
ES0L02408091 - LETRA ESTADO ESPAÑA 3,66 2024-08-09	EUR	966	1,32	967	1,79
ES0L02407051 - LETRA ESTADO ESPAÑA 3,68 2024-07-05	EUR	1.743	2,39	1.743	3,23
ES0000012K38 - BONO ESTADO ESPAÑA 3,43 2025-05-31	EUR	2.422	3,32	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.130	7,03	2.710	5,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0513424817 - PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 3,92 2024-10-31	EUR	1.477	2,02	0	0,00
ES0343307015 - BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	98	0,13	97	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.575	2,15	97	0,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.705	9,18	3.498	6,48
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		6.705	9,18	3.498	6,48
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		6.705	9,18	3.498	6,48
FR0010916924 - BONO ESTADO FRANCIA 3,50 2026-04-25	EUR	302	0,41	0	0,00
FR0012938116 - BONO ESTADO FRANCIA 1,00 2025-11-25	EUR	5.224	7,15	0	0,00
IT0005210650 - BONO ESTADO ITALIA 1,25 2026-12-01	EUR	380	0,52	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.907	8,08	0	0,00
IT0005596538 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 3,67 2024-11-29	EUR	4.326	5,92	0	0,00
FR0128227776 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 3,84 2024-08-21	EUR	692	0,95	0	0,00
EU000A3K4ER6 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 3,84 2024-08-09	EUR	1.965	2,69	0	0,00
FR0128227792 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 3,58 2025-01-02	EUR	5.050	6,91	0	0,00
FR0127921312 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2024-07-10	EUR	0	0,00	3.435	6,36
FR0011427848 - BONO ESTADO FRANCIA 0,25 2024-07-25	EUR	877	1,20	874	1,62
IT0005567778 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 3,96 2024-10-14	EUR	0	0,00	4.639	8,59
FR0128071059 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 3,81 2024-10-02	EUR	772	1,06	2.418	4,48
FR0011962398 - BONO ESTADO FRANCIA 1,75 2024-11-25	EUR	0	0,00	392	0,73
IT0005545469 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 3,70 2024-05-14	EUR	0	0,00	968	1,79
IT0005499311 - BONO ESTADO ITALIA 1,75 2024-05-30	EUR	0	0,00	1.374	2,54
IT0005367492 - BONO ESTADO ITALIA 1,75 2024-07-01	EUR	360	0,49	354	0,66
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.041	19,22	14.455	26,77
DE000A351MM7 - BONO KFW 2,88 2026-05-29	EUR	996	1,36	0	0,00
XS2573331324 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,63 2026-01-10	EUR	500	0,69	0	0,00
XS2826614898 - BONO SYDBANK A/S 4,13 2027-09-30	EUR	402	0,55	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2827693446 - BONO SWISSCOM FINANCE BV 3,50 2026-05-29	EUR	301	0,41	0	0,00
XS2801964284 - BONO JEFFERIES FINAN GR 3,88 2026-04-16	EUR	500	0,68	0	0,00
XS1957442541 - BONO SNAM SPA 1,25 2025-08-28	EUR	484	0,66	0	0,00
XS2555178644 - BONO ADIDAS AG 3,00 2025-11-21	EUR	297	0,41	0	0,00
DE000A254PM6 - BONO KFW 0,00 2025-02-18	EUR	0	0,00	2.891	5,35
XS1794084068 - BONO WPP FINANCE 2016 1,38 2025-03-20	EUR	0	0,00	388	0,72
FR001400E904 - BONO RCI BANQUE SA 4,13 2025-12-01	EUR	501	0,69	302	0,56
XS1533922263 - BONO AVERY DENNISON CORP 1,25 2025-03-03	EUR	0	0,00	290	0,54
XS2407357768 - BONO NATWEST MARKETS PLC 0,13 2025-11-12	EUR	186	0,25	187	0,35
XS0926785808 - BONO COCA COLA EUROPACIF 2,38 2025-05-07	EUR	0	0,00	197	0,36
XS2536730448 - BONO SPAREBANK 1 SMN 3,13 2025-12-22	EUR	197	0,27	199	0,37
XS1405766897 - BONO VERIZON COMMUN 0,88 2025-04-02	EUR	0	0,00	289	0,53
XS2613667976 - BONO TOYOTA MOTOR FIN. BV 3,63 2025-04-24	EUR	0	0,00	301	0,56
PTBPC20M0058 - BONO B.COM.PORTUGUES 5,63 2026-10-02	EUR	204	0,28	206	0,38
XS1642590480 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 1,38 2025-01-20	EUR	0	0,00	388	0,72
FR001400KI02 - BONO KERING SA 3,75 2025-09-05	EUR	200	0,27	202	0,37
XS1718393439 - BONO NATURGY FINANCE BV 0,88 2025-05-15	EUR	0	0,00	190	0,35
XS2634593854 - BONO LINDE PLC 3,63 2025-06-12	EUR	0	0,00	101	0,19
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2026-05-30	EUR	201	0,28	202	0,37
XS2625195891 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	100	0,14	101	0,19
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	204	0,28	102	0,19
XS2585977882 - CEDULAS UNICREDIT BANK CZECH 3,63 2026-02-15	EUR	100	0,14	101	0,19
XS2583352443 - BONO VOLVO TREASURY AB 3,50 2025-11-17	EUR	100	0,14	100	0,19
AT0000A32RPO - BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16	EUR	100	0,14	100	0,19
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINAN FILIAL 1,20 2025-03-17	EUR	0	0,00	94	0,17
XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	0	0,00	103	0,19
DE000A11QJP7 - BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026-02-02	EUR	102	0,14	101	0,19
DE000HV2AZC4 - CEDULAS UNICREDIT BANK AG 3,00 2026-07-13	EUR	149	0,20	151	0,28
XS2526835694 - BONO RAIFFEISEN BANK INT 4,13 2025-09-08	EUR	300	0,41	0	0,00
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	0	0,00	101	0,19
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	0	0,00	99	0,18
XS2482872418 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	0	0,00	194	0,36
DE000A3MP7J5 - BONO KFW 0,13 2025-06-30	EUR	0	0,00	2.393	4,43
FR0013311503 - BONO SOC.GENERALE SA 1,13 2025-01-23	EUR	0	0,00	388	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.127	8,39	10.460	19,38
XS2838892623 - PAGARE ABERTIS INFRASTRUCT 4,07 2024-09-25	EUR	395	0,54	0	0,00
FR0128654953 - PAGARE TELEPERFORMANCE 4,09 2024-11-29	EUR	441	0,60	0	0,00
XS283372787 - PAGARE REPSOL EUR.FINANCE 4,05 2024-07-29	EUR	497	0,68	0	0,00
XS2798096702 - BONO DZ BANK AG 4,18 2026-04-05	EUR	400	0,55	0	0,00
XS2794477518 - BONO OP CORP. BANK PLC 4,10 2027-03-28	EUR	300	0,41	0	0,00
DE000A1Z0TA4 - BONO JAB HOLDINGS 1,63 2025-04-30	EUR	293	0,40	0	0,00
FR001400OTTO - BONO BNP PARIBAS SA 4,02 2026-03-20	EUR	700	0,96	0	0,00
DE000CZ45YA3 - BONO COMMERZBANK AG 4,44 2027-03-12	EUR	100	0,14	0	0,00
XS2754071350 - BONO BANQUE INTER A LUXE 4,64 2026-02-01	EUR	300	0,41	0	0,00
XS1091654761 - BONO INTERN.DISTRIB.SERV. 2,38 2024-07-29	EUR	397	0,54	0	0,00
XS1088274672 - BONO 2I RETE GAS SPA 3,00 2024-07-16	EUR	398	0,55	0	0,00
DE000LB39BG3 - BONO LANDESB.BADEN-WUERT 4,49 2026-11-09	EUR	500	0,68	0	0,00
DE000A3E5XK7 - BONO KFW 3,45 2024-11-15	EUR	4.100	5,61	0	0,00
XS2755773087 - PAGARE IBERDROLA INTERNAT. 3,91 2024-07-24	EUR	687	0,94	0	0,00
XS2444424639 - BONO GENERAL MOTOR FIN CO 1,00 2025-02-24	EUR	485	0,66	0	0,00
XS2745115597 - BONO NATWEST MARKETS PLC 4,49 2026-01-09	EUR	1.005	1,38	0	0,00
DE000A254PM6 - BONO KFW 0,00 2025-02-18	EUR	2.877	3,94	0	0,00
XS1794084068 - BONO WPP FINANCE 2016 1,38 2025-03-20	EUR	387	0,53	0	0,00
XS1533922263 - BONO AVERY DENNISON CORP 1,25 2025-03-03	EUR	290	0,40	0	0,00
XS2719281227 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,62 2025-11-16	EUR	604	0,83	602	1,11
DE000DW6DA51 - BONO DZ BANK AG 4,25 2025-10-27	EUR	600	0,82	600	1,11
XS2413696761 - BONO JING GROEP NV 0,13 2025-11-29	EUR	192	0,26	192	0,36
XS0926785808 - BONO COCA COLA EUROPACIF 2,38 2025-05-07	EUR	196	0,27	0	0,00
XS2082324364 - BONO BARCLAYS PLC 2024-06-09	EUR	0	0,00	196	0,36
XS2089368596 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,75 2024-12-04	EUR	144	0,20	145	0,27
FR0013201308 - BONO SCHNEIDER 0,25 2024-09-09	EUR	291	0,40	291	0,54
XS1405766897 - BONO VERIZON COMMUN 0,88 2025-04-02	EUR	288	0,39	0	0,00
XS2613667976 - BONO TOYOTA MOTOR FIN. BV 3,63 2025-04-24	EUR	299	0,41	0	0,00
XS1642590480 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 1,38 2025-01-20	EUR	386	0,53	0	0,00
XS2080205367 - BONO NATWEST GROUP PLC 0,75 2025-11-15	EUR	385	0,53	387	0,72
XS2687832886 - BONO DAIMLER TRUCK FINANCI 4,22 2025-03-18	EUR	301	0,41	301	0,56
XS2017471553 - BONO UNICREDIT SPA 2024-06-25	EUR	0	0,00	293	0,54
XS2530031546 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 3,27 2025-09-19	EUR	397	0,54	398	0,74
XS1718393439 - BONO NATURGY FINANCE BV 0,88 2025-05-15	EUR	190	0,26	0	0,00
XS2198798659 - BONO FRAPORT AG FRANK. 2024-06-26	EUR	0	0,00	97	0,18
FR0013044278 - BONO AUT.PARIS-RHIN-RHONE 1,50 2024-01-15	EUR	0	0,00	197	0,37
XS2634593854 - BONO LINDE PLC 3,63 2025-06-12	EUR	100	0,14	0	0,00
FR001400I9F5 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,63 2024-12-02	EUR	101	0,14	101	0,19
DE000A2TSTS8 - BONO KFW 3,56 2024-07-04	EUR	7.682	10,52	10.110	18,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1551306951 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,38 2024-01-18	EUR	0	0,00	147	0,27
XS1946004451 - BONO TELEF. EMISIONES SAU 1,07 2024-02-05	EUR	0	0,00	492	0,91
BE0002280494 - BONO GROUPE BRUX.LAMBERT 1,38 2024-05-23	EUR	0	0,00	97	0,18
XS2592086701 - PAGARE SANT. CONS. BANK AG 3,78 2024-02-19	EUR	0	0,00	482	0,89
XS2197342129 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,13 2024-07-01	EUR	124	0,17	124	0,23
XS1362384262 - BONO LINDE INC CT 1,20 2024-02-12	EUR	0	0,00	98	0,18
XS1939356645 - BONO GENERAL MOTOR FIN CO 2,20 2024-04-01	EUR	0	0,00	99	0,18
FR0013393774 - BONO RCI BANQUE SA 2,00 2024-07-11	EUR	98	0,13	98	0,18
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINAN LIAL 1,20 2025-03-17	EUR	93	0,13	0	0,00
XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	102	0,14	0	0,00
XS0192503695 - BONO ENEL SPA 5,25 2024-05-20	EUR	0	0,00	205	0,38
DE000A3LC4C3 - BONO TRATON FIN. LUXEMB. 4,13 2025-01-18	EUR	601	0,82	101	0,19
XS2577740157 - BONO TORONTO-DOMINIO BANK 4,35 2025-01-20	EUR	201	0,27	201	0,37
XS2078696866 - BONO GRENKE FINANCE PL 0,63 2025-01-09	EUR	36	0,05	36	0,07
FR001400F315 - BONO SOC.GENERALE SA 4,36 2025-01-13	EUR	100	0,14	100	0,19
XS2573331837 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,25 2025-01-10	EUR	200	0,27	201	0,37
XS2560100468 - BONO VW FINAN SERV NV 3,75 2024-11-25	EUR	200	0,27	199	0,37
XS2555412001 - BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	103	0,14	104	0,19
XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 4,75 2025-09-30	EUR	101	0,14	102	0,19
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	102	0,14	0	0,00
PTCGDNM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	98	0,13	0	0,00
XS2485554088 - BONO NATWEST MARKETS PLC 4,75 2025-08-27	EUR	202	0,28	202	0,37
XS2482872418 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	193	0,26	0	0,00
XS2481287394 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 4,75 2024-05-19	EUR	0	0,00	100	0,19
XS2018637913 - BONO SANT CONSUMER FINANC 2024-06-27	EUR	0	0,00	194	0,36
XS2367273195 - BONO BARCLAYS PLC 2,60 2024-04-22	EUR	0	0,00	100	0,18
DE000A3MP7J5 - BONO KFW 0,13 2025-06-30	EUR	4.291	5,87	0	0,00
FI4000513403 - BONO BONUM PANKKI OY 4,57 2025-11-16	EUR	98	0,13	98	0,18
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	98	0,13	95	0,17
XS2373796676 - BONO CMB INTERNATIONAL LE 0,50 2024-09-16	EUR	99	0,14	97	0,18
XS2379637767 - BONO LHV GROUP 0,88 2025-09-09	EUR	0	0,00	95	0,18
XS2343821794 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,07 2024-07-19	EUR	100	0,14	98	0,18
FR0013311503 - BONO SOC.GENERALE SA 1,13 2025-01-23	EUR	387	0,53	0	0,00
XS2103230152 - BONO POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	0	0,00	97	0,18
XS2075185228 - BONO HARLEY-DAVIDSON FIN. 0,90 2024-11-19	EUR	192	0,26	192	0,36
FR0013429073 - BONO BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	290	0,40	291	0,54
XS1936805776 - BONO CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	0	0,00	497	0,92
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 4,58 2024-11-21	EUR	100	0,14	100	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		34.915	47,79	19.050	35,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		60.990	83,48	43.965	81,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		60.990	83,48	43.965	81,44
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		60.990	83,48	43.965	81,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		67.695	92,66	47.463	87,92

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.