

KUTXABANK MONETARIO AHORRO, FI

Nº Registro CNMV: 5824

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.

Depositorio: 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: 12/01/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: FMM Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo no constituye una inversión garantizada. El riesgo de pérdida del principal deberá ser soportado por el inversor. Invierte directamente o a través de IIC (hasta 10% en fondos monetarios) en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, emitidos o garantizados por la Unión, una administración central o banco central de un Estado miembro, BCE, BEI, Mecanismo Europeo de Estabilidad o Facilidad Europea de Estabilidad Financiera, en pactos de recompra inversa que tengan como subyacente dichos instrumentos y en depósitos aptos. Las inversiones son a corto plazo siendo el vencimiento medio ponderado de la cartera no superior a 60 días. La vida media ponderada de la cartera es igual o inferior a 120 días. La calificación crediticia mínima es al menos A2 a corto plazo, o equivalente, según principales agencias de rating. No hay exposición a riesgo de divisa, deuda subordinada, renta variable ni materias primas. Al menos 7,5% de sus activos con vencimiento diario, pactos de recompra inversa o efectivo que puedan finalizar o retirarse con preaviso de 1 día hábil. Al menos 15% de sus activos con vencimiento semanal, pactos de recompra inversa o efectivo que puedan finalizar o retirarse con preaviso de 5 días hábiles. Podrá invertir más del 5% de los activos en instrumentos del mercado monetario emitidos o garantizados individual/conjuntamente por los emisores anteriores. Existe diversificación al menos en 6 emisiones y en una misma no supera el 30%.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,31	1,61	1,31	2,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,47	3,52	2,47	3,63

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	330.488.189,17	217.724.196,50
Nº de Partícipes	36.331	26.310
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6,26	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.069.035	6,2605
2024	1.349.066	6,1962
2023		
2022		

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	0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,04	0,46	0,57	0,71	0,83				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	30-06-2025	0,00	30-06-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,02	16-04-2025	0,02	16-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,04	0,04	0,03	0,05	0,03				
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68				
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,40	0,44	0,59	0,41				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,11	0,11	0,16						

(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.

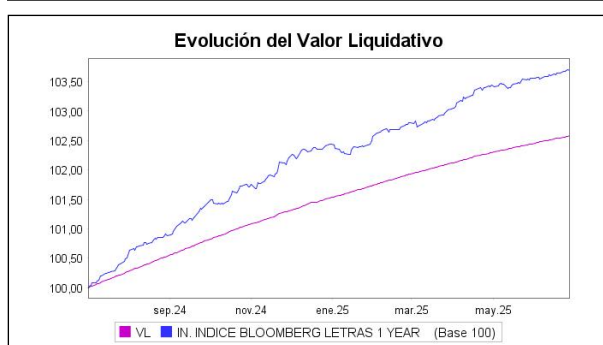
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,10	0,09	0,10	0,10	0,38			

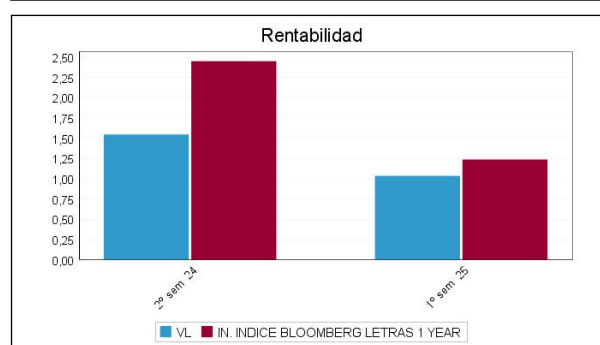
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.587.287	390.554	1,20
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.483.712	95.536	1,61
Renta Fija Mixta Internacional	736.040	69.878	-2,18
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.614.165	120.308	0,82
Renta Variable Euro	1.802.050	297.802	11,47
Renta Variable Internacional	5.435.143	674.242	-0,92
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	498.540	14.523	2,67
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	620.359	92.954	0,46
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.680.520	30.765	1,04
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	771.563	16.108	1,13
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	3.225.940	65.948	0,99
Total fondos	25.455.321	1.868.618	1,33

*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	1.859.680	89,88	1.214.687	90,04
* Cartera interior	139.596	6,75	134.086	9,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.713.784	82,83	1.075.134	79,69
* Intereses de la cartera de inversión	6.301	0,30	5.467	0,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	211.890	10,24	135.178	10,02
(+/-) RESTO	-2.535	-0,12	-799	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	2.069.035	100,00 %	1.349.066	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)	1.349.066	1.146.326	1.349.066	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	41,83	14,84	41,83	282,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,01	1,53	1,01	-10,21
(+) Rendimientos de gestión	1,21	1,74	1,21	-5,31
+ Intereses	1,23	1,73	1,23	-3,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,01	-157,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± 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	67,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,21	-0,20	30,68
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	33,77
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	33,76
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	55,20
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-10,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-45,25
+ 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	-45,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.069.035	1.349.066	2.069.035	

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

3. Inversiones financieras

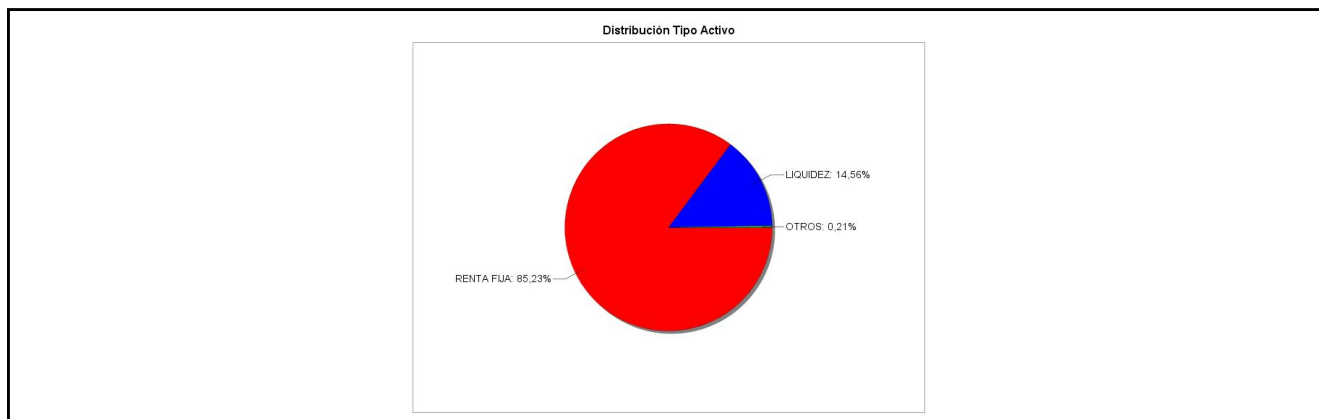
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	49.596	2,40	69.086	5,12
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	90.000	4,35	65.000	4,82
TOTAL RENTA FIJA	139.596	6,75	134.086	9,94
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	139.596	6,75	134.086	9,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.713.784	82,80	1.075.134	79,70
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	1.713.784	82,80	1.075.134	79,70
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	1.713.784	82,80	1.075.134	79,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.853.380	89,55	1.209.220	89,64

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
LT. TESORO FRANCIA 251001	C/ Compromiso	100.000	Inversión
Total subyacente renta fija		100000	
TOTAL OBLIGACIONES		100000	

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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 9.249.600.000,00 euros, suponiendo un 2,73%. El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 249.567,22 euros, suponiendo un 0,00%. Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado condicionado mayoritariamente por las políticas arancelarias de EEUU hacia sus socios comerciales. En este sentido, los diversos anuncios en materia de aranceles del presidente Trump han provocado fuertes disrupciones en los mercados, elevando de manera notoria la volatilidad. Igualmente, las posteriores prórrogas otorgadas a la implantación de las tarifas y la apertura de periodos de negociación bilaterales, han permitido la recuperación de los activos de riesgo y una normalización de los indicadores de volatilidad. En Europa, por su parte, se ha consumado el giro político en Alemania que ha abierto un nuevo periodo de mayor expansión fiscal gracias a los planes de gasto en defensa e infraestructuras. En este entorno, los bancos centrales a ambos lados del Atlántico han acometido actuaciones monetarias divergentes en el periodo. Mientras el BCE ha continuado con la senda de recortes de tipos, la Fed ha pausado dicha tendencia ante los potenciales impactos que puedan tener las políticas arancelarias en los indicadores de inflación. Por otro lado, a lo largo del semestre, hemos asistido a un repunte de los conflictos geopolíticos en Oriente Medio que, sin embargo, no ha tenido repercusión alguna 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. Así, en el conjunto del semestre, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 5,50%, Nasdaq-100 7,93%, Eurostoxx-50 8,32%, Ibex-35 20,67%, Nikkei 1,49%, MSCI Emerging 13,70%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido igualmente positivo. Así, la deuda corporativa ha mejorado en el período (30 pb de contracción en el índice Xover), al igual que la deuda periférica europea que también ha mejorado en el periodo (España estrecha en 6 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora en 29pb). La deuda emergente, por su parte, también ha tenido un comportamiento positivo especialmente en los activos emitidos en divisa local.

En cuanto a la deuda pública, el entorno de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales ha provocado que el semestre se salde con un notable recorte de tipos en los tramos más cortos mientras que en los plazos más largos el comportamiento ha sido mixto. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha estrechado en 34 pb hasta niveles de 4,23% mientras que en la parte alemana, ha repuntado 24 pb hasta niveles de 2,61%. En los tramos cortos de la curva, hemos visto fuertes recortes de tipos. Así, en EEUU el bono a 2 años corrige 52 pb mientras que en Alemania la bajada ha sido de 22 pb. Por su parte, la TIR de la letra española a 12 meses ha recortado 27 pb hasta niveles de 1,93%. Por último, a nivel de divisas, las dudas acerca del impacto de las políticas arancelarias de Trump en el crecimiento de EEUU han pasado factura al dólar que se ha depreciado de manera generalizada, tanto frente al euro (-13,84%) como frente al yen (-8,38%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha operado en deuda pública. Los emisores cuya deuda se ha operado han sido tanto nacionales como extranjeros. Estas actuaciones han mantenido la duración de tipos de interés en torno a los 60 días.

c) Índice de referencia.

El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice (el fondo es activo). Se busca la revalorización del capital con un riesgo acorde a los activos en los que se invierte.

La rentabilidad del fondo (1,04%) en el semestre ha sido inferior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido del 1,24%, dada la menor duración del fondo.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido la deuda del estado francés y del alemán, entre otros.

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

En este periodo, el fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 10.021 y una rentabilidad neta del 1,04 %, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 719.969 miles de euros, con lo que el

patrimonio asciende a 2.069.035 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,19%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo ha sido ligeramente inferior a la de la media de la gestora (1,33%). 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.

Hemos mantenido la duración en torno a los 60 días. Para ello hemos comprado deuda emitida por gobiernos europeos como pueden ser España o Alemania.

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 el 0%.

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

Asimismo, tampoco hemos visto subidas de rating.

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 0,04% frente al 0,42% de la Letra del Tesoro a un año.

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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02509054 - LETRA ESTADO ESPAÑA 2.19 2025-09-05	EUR	49.596	2,40	0	0,00
ES0L02506068 - LETRA ESTADO ESPAÑA 2.58 2025-06-06	EUR	0	0,00	69.086	5,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		49.596	2,40	69.086	5,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		49.596	2,40	69.086	5,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012K38 - REPO CECABANK, S.A. 2.90 2025-01-02	EUR	0	0,00	65.000	4,82
ES0000012I08 - REPO CECABANK, S.A. 1.90 2025-07-01	EUR	90.000	4,35	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		90.000	4,35	65.000	4,82
TOTAL RENTA FIJA		139.596	6,75	134.086	9,94
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		139.596	6,75	134.086	9,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0128690718 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2,02 2025-10-08	EUR	49.709	2,40	0	0,00
DE000BU0E220 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA 1,87 2025-10-15	EUR	64.653	3,12	0	0,00
DE000BU0E220 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA 1,78 2025-10-15	EUR	59.645	2,88	0	0,00
FR0128983931 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2,04 2025-09-17	EUR	74.600	3,61	0	0,00
FR0128983931 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2,04 2025-09-17	EUR	49.734	2,40	0	0,00
EU000A4DMK99 - ACTIVOS MEC.EUROP. DE ESTAB. 2,04 2025-09-04	EUR	49.749	2,40	0	0,00
EU000A4DMK99 - ACTIVOS MEC.EUROP. DE ESTAB. 2,04 2025-09-04	EUR	24.874	1,20	0	0,00
EU000A4DMK99 - ACTIVOS MEC.EUROP. DE ESTAB. 2,04 2025-09-04	EUR	24.874	1,20	0	0,00
EU000A4D7LA8 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,01 2025-09-05	EUR	49.750	2,40	0	0,00
EU000A4D7LA8 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,01 2025-09-05	EUR	49.750	2,40	0	0,00
EU000A4D7LA8 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,02 2025-09-05	EUR	24.874	1,20	0	0,00
FR0128983923 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2,06 2025-09-03	EUR	99.459	4,81	0	0,00
FR0128838481 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2,05 2025-09-24	EUR	99.349	4,80	0	0,00
FR0128838473 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2,10 2025-08-27	EUR	14.918	0,72	0	0,00
FR0128838473 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2,12 2025-08-27	EUR	49.708	2,40	0	0,00
FR0128838473 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2,12 2025-08-27	EUR	24.854	1,20	0	0,00
FR0128983915 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2,13 2025-08-20	EUR	89.502	4,33	0	0,00
FR0128537232 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2,03 2025-08-13	EUR	4.958	0,24	0	0,00
FR0128537232 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2,11 2025-08-13	EUR	25	0,00	0	0,00
FR0128537232 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2,11 2025-08-13	EUR	24.869	1,20	0	0,00
FR0128983907 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2,14 2025-08-06	EUR	89.534	4,33	0	0,00
FR0128537240 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2,12 2025-09-10	EUR	79.382	3,84	0	0,00
DE000BU0E212 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA 1,85 2025-09-17	EUR	49.731	2,40	0	0,00
DE000BU0E212 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA 2,02 2025-09-17	EUR	49.597	2,40	0	0,00
FR0128690700 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2,29 2025-07-02	EUR	79.580	3,85	0	0,00
EU000A4DMK57 - ACTIVOS MEC.EUROP. DE ESTAB. 2,37 2025-07-03	EUR	69.594	3,36	0	0,00
FR0128838465 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2,36 2025-07-30	EUR	59.532	2,88	0	0,00
DE000BU0E196 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA 2,24 2025-07-16	EUR	69.478	3,36	0	0,00
EU000A4D5544 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,42 2025-08-08	EUR	54.457	2,63	0	0,00
EU000A4D5544 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,45 2025-08-08	EUR	24.733	1,20	0	0,00
EU000A3L7AS4 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,65 2025-07-04	EUR	29.626	1,43	0	0,00
EU000A3L7AS4 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,65 2025-07-04	EUR	24.688	1,19	0	0,00
EU000A3L7AS4 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,65 2025-07-04	EUR	24.688	1,19	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0128227826 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2,77 2025-03-26	EUR	0	0,00	69.509	5,15
FR0128690650 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 2,87 2025-03-05	EUR	0	0,00	59.614	4,42
EU000A3L6N78 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,63 2025-06-06	EUR	0	0,00	59.068	4,38
FR0128537182 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 3,03 2025-01-15	EUR	0	0,00	99.456	7,37
EU000A3L48E6 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,80 2025-05-09	EUR	0	0,00	14.820	1,10
FR0128690635 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 3,12 2025-02-05	EUR	0	0,00	49.649	3,68
EU000A3L1585 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 3,13 2025-02-07	EUR	0	0,00	44.660	3,31
EU000A3L1585 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 3,14 2025-02-07	EUR	0	0,00	24.809	1,84
EU000A4DMKW6 - ACTIVOS MEC.EUROP. DE ESTAB. 3,13 2025-02-06	EUR	0	0,00	24.816	1,84
EU000A4DMKW6 - ACTIVOS MEC.EUROP. DE ESTAB. 3,13 2025-02-06	EUR	0	0,00	9.926	0,74
EU000A4DMKV8 - ACTIVOS MEC.EUROP. DE ESTAB. 2,98 2025-04-17	EUR	0	0,00	9.873	0,73
EU000A4DMKV8 - ACTIVOS MEC.EUROP. DE ESTAB. 3,05 2025-04-17	EUR	0	0,00	49.297	3,65
FR0128690627 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 3,25 2025-01-22	EUR	0	0,00	99.168	7,35
FR0128690627 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 3,25 2025-01-22	EUR	0	0,00	119.002	8,82
FR0128537174 - ACTIVOS ESTADO FRANCIA 3,29 2025-01-08	EUR	0	0,00	84.279	6,25
DE000BU0E204 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA 2,19 2025-08-20	EUR	79.312	3,83	0	0,00
DE000BU0E154 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA 3,14 2025-03-19	EUR	0	0,00	98.583	7,31
DE000BU0E147 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA 2,67 2025-02-19	EUR	0	0,00	99.045	7,34
EU000A3LOVR7 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 3,21 2025-01-10	EUR	0	0,00	9.927	0,74
EU000A3LOVR7 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 3,21 2025-01-10	EUR	0	0,00	49.634	3,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.713.784	82,80	1.075.134	79,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.713.784	82,80	1.075.134	79,70
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		1.713.784	82,80	1.075.134	79,70
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		1.713.784	82,80	1.075.134	79,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.853.380	89,55	1.209.220	89,64

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 9.249.600.000,00 euros y un rendimiento total de 938.174,72 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 8.773.600.000,00 euros y un rendimiento total de 861.055,27 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 386.000.000,00 euros y un rendimiento total de 72.369,45 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 90.000.000,00 euros y un rendimiento total de 4.750,00 euros.