

KUTXABANK RF SELECCION CARTERAS, FI

Nº Registro CNMV: 5463

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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: 26/06/2020

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 titulizaciones. 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,02	0,00	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,50	3,50	2,50	3,72

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	240.070.040,94	221.703.502,39
Nº de Partícipes	95.402	95.006
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	1.525.223	6,3532
2024	1.386.247	6,2527
2023	1.182.040	5,9638
2022	1.102.065	5,5683

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,61	0,90	0,70	0,99	2,49	4,84	7,10	-10,80	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	07-04-2025	-0,31	05-03-2025	-1,47	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,18	14-04-2025	0,21	15-01-2025	1,16	02-02-2023

(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	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,06	0,98	1,14	1,29	1,22	1,53	3,13	5,37	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,40	0,44	0,59	0,41	0,50	1,09	0,86	
IND. KB. RF SELECCION CARTERAS	3,50	3,57	3,44	3,12	2,55	3,03	4,83	5,94	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,81	2,81	2,90	2,98	3,07	2,98	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,23	0,22	0,23	0,23	0,91	0,91	0,90	0,53

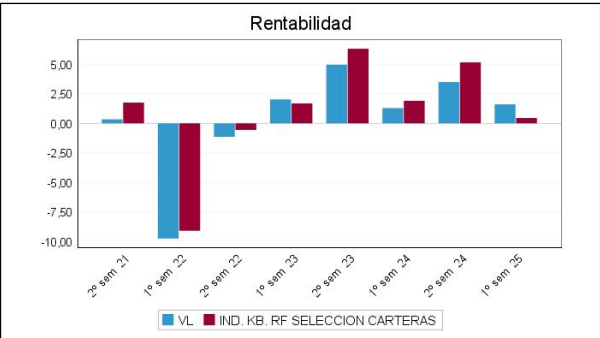
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.376.941	90,28	1.261.501	91,00
* Cartera interior	85.124	5,58	84.562	6,10
* Cartera exterior	1.267.616	83,11	1.157.897	83,53
* Intereses de la cartera de inversión	24.201	1,59	19.042	1,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	148.726	9,75	125.458	9,05
(+/-) RESTO	-443	-0,03	-712	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	1.525.223	100,00 %	1.386.247	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)	1.386.247	1.283.884	1.386.247	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,78	4,27	7,78	102,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,59	3,41	1,59	-48,22
(+) Rendimientos de gestión	2,04	3,88	2,04	-41,52
+ Intereses	1,54	1,68	1,54	1,69
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,55	2,20	0,55	-72,18
± 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	0,00	-0,01	133,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	0,01	-0,04	-518,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,47	-0,46	7,73
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	9,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	9,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,60
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-48,21
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	320,66
+ 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	320,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.525.223	1.386.247	1.525.223	

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

3. Inversiones financieras

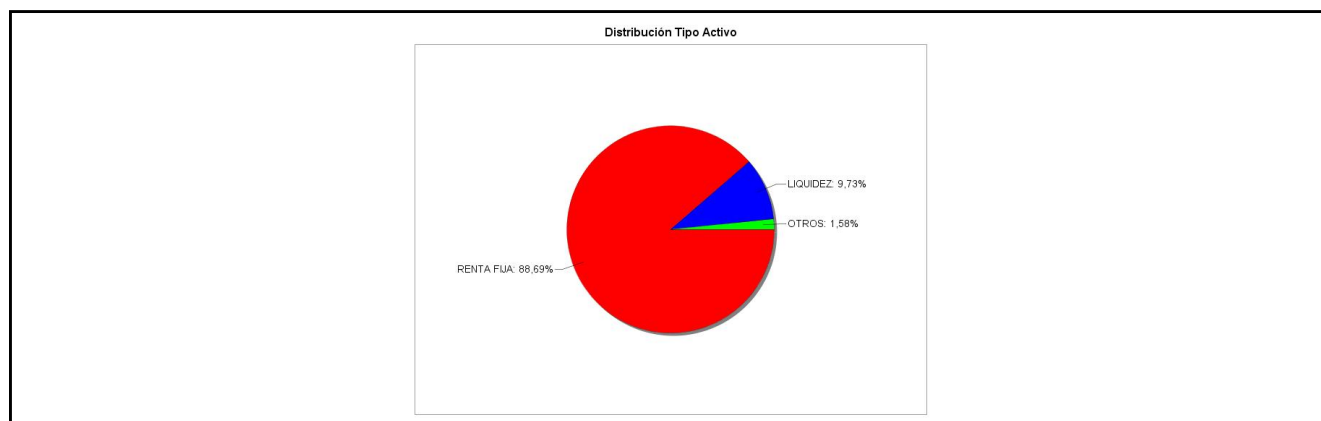
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	85.124	5,59	84.562	6,09
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	85.124	5,59	84.562	6,09
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	85.124	5,59	84.562	6,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.267.616	83,08	1.157.897	83,55
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	1.267.616	83,08	1.157.897	83,55
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	1.267.616	83,08	1.157.897	83,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.352.740	88,67	1.242.459	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)

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

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 venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 4.462.863,06 euros, suponiendo un 0,00%. Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 513,30 euros, lo que supone un 0,00%. El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 735.362,45 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 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, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública, corporativa y financiera internacional, así como en deuda financiera nacional. Así, a la fecha de referencia (30/06/2025) la vida media del fondo ha disminuido hasta 2,72 años y la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta 2,86%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (1,61%) ha sido superior a la de su índice de referencia (0,45%) debido a su menor duración. 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 Bonos del Tesoro de Italia, Bono de la agencia del Estado alemán KfW, Bono del Tesoro de España y Bono Skandinaviska Enskilda entre otros.

Por otro lado, los mayores detractores han sido Bono Banca Comercial Romana, Bono Grenke Finance, Bono Ceska Sportelna, Bono Banco BPM y Bono Deutsche Bank, 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 partícipes de 396 y una rentabilidad neta del 1,61 %, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 138.976 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 1.525.223 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 ligeramente superior 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.

A nivel nacional hemos invertido en deuda financiera de BBVA.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda pública de Rumanía, de México y en el organismo intergubernamental del Consejo Europeo ESM. En deuda financiera de ABN, Commerzbank, Intesa Sanpaolo, Raiffeisen y Rabobank, así como en deuda corporativa de AIG, Volkswagen, Amprion, KPN y Telia.

Hemos reducido la duración del fondo a 1,84 años y la sensibilidad al crédito a 1,88.

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 11,09%, 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, General Electric, PKO Bank Polski, Swedbank, Bank Millennium, Castellum, American International Group y Jaguar Land Rover, afectando al 1,95% del patrimonio.

Por otro lado, las bajadas de rating se han dado en Nissan Motor, Volkswagen Financial Services y República de Colombia, suponiendo éstos el 1,09% 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 1,06% frente al 3,5% 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.

El escenario para los próximos meses seguirá centrado en las políticas arancelarias de la administración de Trump, en los episodios geopolíticos, así como en las políticas monetarias de los Bancos Centrales. Respecto a estos últimos, a nivel europeo podríamos estar más cerca del fin de la política acomodaticia, mientras que en Estados Unidos le quedaría más recorrido. 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	19.164	1,26	19.052	1,37
ES00000128S2 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,65 2027-11-30	EUR	28.570	1,87	28.422	2,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		47.734	3,13	47.475	3,42
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	4.020	0,26	4.059	0,29
ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 9,13 2171-04-25	EUR	894	0,06	880	0,06
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	5.388	0,35	5.426	0,39
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP 5,25 2028-09-14	EUR	3.177	0,21	3.173	0,23
ES02136790F4 - BONO BANKINTER 1,25 2032-12-23	EUR	4.567	0,30	4.529	0,33
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	2.463	0,16	2.423	0,17
ES0840609038 - BONO CAIXABANK 3,63 2169-12-14	EUR	3.656	0,24	3.599	0,26
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	1.356	0,09	1.305	0,09
ES0840609020 - BONO CAIXABANK 5,88 2170-01-09	EUR	3.001	0,20	3.004	0,22
ES0205045026 - BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	4.822	0,32	4.722	0,34
ES0239140017 - BONO INMOB.COLONIAL, S.A 1,35 2028-10-14	EUR	4.046	0,27	3.966	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		37.390	2,46	37.087	2,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		85.124	5,59	84.562	6,09
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		85.124	5,59	84.562	6,09
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		85.124	5,59	84.562	6,09
XS1599193403 - BONO ESTADO RUMANIA 2,38 2027-04-19	EUR	11.817	0,77	3.880	0,28
IT0005240830 - BONO ESTADO ITALIA 2,20 2027-06-01	EUR	54.670	3,58	54.474	3,93
XS1385239006 - BONO REPUB. DE COLOMBIA 3,88 2026-03-22	EUR	0	0,00	5.913	0,43
IT0005274805 - BONO ESTADO ITALIA 2,05 2027-08-01	EUR	69.429	4,55	68.853	4,97
XS2262211076 - BONO ESTADO RUMANIA 1,38 2029-12-02	EUR	3.504	0,23	3.429	0,25
XS2135361686 - BONO ESTADO MEXICO 1,35 2027-09-18	EUR	14.198	0,93	2.571	0,19
IT0005387052 - BONO ESTADO ITALIA 0,40 2030-05-15	EUR	35.018	2,30	34.129	2,46
IT0005415416 - BONO ESTADO ITALIA 0,65 2026-05-15	EUR	0	0,00	10.693	0,77
FR0013410552 - BONO ESTADO FRANCIA 0,10 2029-03-01	EUR	14.046	0,92	13.890	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005388175 - BONO ESTADO ITALIA 0,65 2027-10-28	EUR	26.438	1,73	25.921	1,87
DE0001030567 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	0	0,00	13.898	1,00
IT0005246134 - BONO ESTADO ITALIA 1,30 2028-05-15	EUR	117.097	7,68	115.598	8,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		346.218	22,69	353.248	25,49
EU000A4DMLA0 - ACTIVOS MEC.EUROP. DE ESTAB. 2,02 2025-12-18	EUR	74.255	4,87	0	0,00
XS1385239006 - BONO REPUBLICA DE COLOMBIA 3,88 2026-03-22	EUR	5.885	0,39	0	0,00
IT0005415416 - BONO ESTADO ITALIA 0,65 2026-05-15	EUR	10.541	0,69	0	0,00
DE0001030567 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	13.730	0,90	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		104.410	6,85	0	0,00
DE000A351Y94 - BONO KFW 2,38 2027-08-05	EUR	50.377	3,30	50.160	3,62
XS2545259876 - BONO DELL BANK INTERNATIO 4,50 2027-10-18	EUR	7.329	0,48	7.320	0,53
DE000DL19VB0 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,63 2031-05-19	EUR	0	0,00	7.117	0,51
XS2890435865 - BONO PKO BANK POLSKI SA 3,88 2027-09-12	EUR	5.054	0,33	5.023	0,36
FR0014005E16 - BONO DANONE 1,00 2172-12-16	EUR	4.695	0,31	4.692	0,34
XS2715297672 - BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-04-17	EUR	4.921	0,32	4.927	0,36
XS268070662 - BONO MAIRE TECNIMONT SPA 6,50 2028-10-05	EUR	5.236	0,34	5.315	0,38
XS2698603326 - BONO OTP BANK PLC 6,13 2027-10-05	EUR	6.214	0,41	6.251	0,45
AT0000A37W8 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 5,38 2028-10-04	EUR	3.663	0,24	3.674	0,27
XS2695009998 - BONO GRENKE FINANCE PL 7,88 2027-04-06	EUR	8.650	0,57	8.680	0,63
XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2027-09-18	EUR	6.505	0,43	6.584	0,47
NO0012938325 - BONO HOERMANN INDUSTRIES 7,00 2028-07-11	EUR	1.904	0,12	1.924	0,14
XS268260156 - BONO CESKA SPORITELNA AS 5,94 2027-06-29	EUR	0	0,00	6.799	0,49
AT0000A34CN3 - BONO BANCA COMERC ROMANA 7,63 2027-05-19	EUR	0	0,00	8.472	0,61
XS2615940215 - BONO PORSCHER AUTO HOLD 4,50 2028-09-27	EUR	5.244	0,34	5.197	0,37
XS2560385796 - BONO ACT.CONST Y SERVIC 4,75 2026-11-30	EUR	2.891	0,19	2.873	0,21
XS2597991988 - BONO ASB BANK LIMITED 4,50 2027-03-16	EUR	3.139	0,21	3.137	0,23
XS2592650373 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	6.140	0,40	6.150	0,44
XS2592628791 - BONO NATWEST GROUP PLC 5,76 2034-02-28	EUR	2.511	0,16	2.496	0,18
XS2588884481 - BONO BANCO DE SABADELL 6,00 2033-08-16	EUR	2.806	0,18	2.796	0,20
XS2579324869 - BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,75 2028-01-25	EUR	11.355	0,74	11.335	0,82
XS2580221658 - BONO IBERDROLA FINANZAS 4,88 2171-07-25	EUR	4.215	0,28	4.192	0,30
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	9.338	0,61	9.363	0,68
FR001400F877 - BONO SOC.GENERALE SA 7,88 2171-07-18	EUR	5.546	0,36	5.378	0,39
XS2576362839 - BONO BANK OF IRELAND GROU 4,88 2028-07-16	EUR	4.217	0,28	4.215	0,30
FR001400EA16 - BONO VALEO SA 5,38 2027-05-28	EUR	5.590	0,37	5.626	0,41
XS2558395351 - BONO ENBW INTL FINANCE BV 3,63 2026-11-22	EUR	2.248	0,15	2.247	0,16
XS2558978883 - BONO CAIXABANK 6,25 2033-02-23	EUR	5.016	0,33	5.013	0,36
DE000A30VQA4 - BONO VONOVIA SE 4,75 2027-05-23	EUR	2.507	0,16	2.506	0,18
DE000CZ432B3 - BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	EUR	7.654	0,50	3.506	0,25
DE000A30VPL3 - BONO AMPRION GMBH 3,45 2027-09-22	EUR	8.342	0,55	3.237	0,23
XS2486270858 - BONO KONINKLIJKE KPN 6,00 2170-12-21	EUR	7.146	0,47	1.831	0,13
XS2526881532 - BONO TELIA CO AB 4,63 2082-12-21	EUR	8.564	0,56	3.420	0,25
XS2534786590 - BONO RAIFFEISEN BANK INT 7,38 2032-12-20	EUR	8.620	0,57	3.271	0,24
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	5.191	0,34	5.189	0,37
FR001400CKA4 - BONO SOC.GENERALE SA 5,25 2032-09-06	EUR	5.292	0,35	5.248	0,38
DK0030510995 - BONO NKT A/S 7,24 2171-07-01	EUR	0	0,00	988	0,07
XS2524143554 - BONO COOP. RABOBANK UA 3,88 2032-11-30	EUR	12.755	0,84	6.648	0,48
XS2524746687 - BONO JING GROEP NV 4,13 2033-08-24	EUR	3.884	0,25	3.883	0,28
XS2522879654 - BONO SWEDBANK AB 3,63 2032-08-23	EUR	1.921	0,13	1.916	0,14
CH1194000340 - BONO UBS GROUP AG-REG 2,75 2027-06-15	EUR	0	0,00	9.318	0,67
FI4000523550 - BONO HUHTAMAKI OYJ 4,25 2027-06-09	EUR	3.384	0,22	3.387	0,24
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	0	0,00	2.911	0,21
XS2486825669 - BONO VOLVO CAR AB-B 4,25 2028-05-31	EUR	3.495	0,23	3.484	0,25
XS2487054004 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,38 2027-06-01	EUR	11.385	0,75	6.325	0,46
FR001400AK26 - BONO ELIS SA 4,13 2027-05-24	EUR	2.567	0,17	2.560	0,18
XS2481287808 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,25 2027-05-19	EUR	14.631	0,96	14.574	1,05
XS2478690931 - BONO SKANDINAVISKA BAN-A 1,75 2026-11-11	EUR	22.103	1,45	21.875	1,58
XS2477935345 - BONO TENNENT HOLDING BV 1,63 2026-11-17	EUR	10.896	0,71	10.784	0,78
XS2455401328 - BONO SEGRO CAPITAL SARL 1,25 2026-03-23	EUR	0	0,00	10.641	0,77
DE000A3MQQV5 - BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,00 2048-06-23	EUR	2.820	0,18	2.818	0,20
PTMENYOM0005 - BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,25 2026-12-02	EUR	5.008	0,33	4.979	0,36
XS2406737036 - BONO NATURGY FINANCE BV 2,37 2170-02-23	EUR	8.503	0,56	8.514	0,61
XS2407028435 - BONO MVM ENERGETIKA ZRT 0,88 2027-11-18	EUR	5.443	0,36	5.303	0,38
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	7.664	0,50	7.582	0,55
PTGNVAM0000 - BONO GREENVOLT ENERGIAS RJ 4,00 2028-11-10	EUR	4.934	0,32	4.833	0,35
XS2393520734 - BONO OVS SPA 2,25 2027-11-10	EUR	4.891	0,32	4.829	0,35
XS2388162385 - BONO ALMIRALL SA 2,13 2026-09-30	EUR	1.605	0,11	1.595	0,12
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2169-12-21	EUR	5.716	0,37	5.625	0,41
XS2385390724 - BONO HOLD.D'INF.ET DES ME 0,63 2028-09-16	EUR	1.376	0,09	1.335	0,10
SE0016589105 - BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2027-03-06	EUR	3.099	0,20	2.905	0,21
XS2383811424 - BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 1,75 2028-03-09	EUR	2.326	0,15	2.306	0,17
XS2380124227 - BONO CASTELLUM AB 3,13 2170-03-02	EUR	3.657	0,24	3.645	0,26
FR0014003XY0 - BONO MUT.ASSUR. DES COMM. 3,50 2169-12-21	EUR	1.367	0,09	1.302	0,09
XS2346125573 - BONO POLSKI KONCERN NAFTO 1,13 2028-05-27	EUR	5.768	0,38	5.634	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	1.413	0,09	1.408	0,10
XS2323552541 - BONO LOUIS DREYFUS COMPAN 1,63 2028-04-28	EUR	1.941	0,13	1.910	0,14
USY0606WCA63 - BONO BANGKOK BANK PLC HK 3,73 2034-09-25	USD	1.589	0,10	1.776	0,13
XS1379122523 - BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 2,13 2028-03-10	EUR	4.226	0,28	4.181	0,30
USP22537JR16 - BONO CEMEX SAB CPO 3,88 2031-07-11	USD	1.561	0,10	1.683	0,12
XS1713469911 - BONO MHP LUX SA 6,95 2026-04-03	USD	0	0,00	893	0,06
BE0002784651 - BONO UCB SA 1,00 2028-03-30	EUR	2.848	0,19	2.815	0,20
XS2322423539 - BONO INT. CONS.AIRLINE-DI 3,75 2029-03-25	EUR	3.048	0,20	3.034	0,22
FI4000496286 - BONO NESTE OYJ 0,75 2028-03-25	EUR	3.778	0,25	3.711	0,27
FR0014002KP7 - BONO VILMORIN & CIE 1,38 2028-03-26	EUR	4.707	0,31	4.495	0,32
XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2169-12-11	EUR	2.909	0,19	2.934	0,21
XS2283062664 - BONO ZHEJIANG SEAPORT 1,98 2026-03-17	USD	0	0,00	4.096	0,30
XS2315951041 - BONO EURASIAN DEVELOPMENT 1,00 2026-03-17	EUR	0	0,00	3.173	0,23
XS2310951103 - BONO SAPPI PAPIER HOLDING 3,63 2028-03-15	EUR	3.986	0,26	3.985	0,29
XS2310118976 - BONO CAIXABANK 1,25 2031-06-18	EUR	0	0,00	956	0,07
USP9379RBA43 - BONO EMPRESAS PUB. DE MED 4,25 2029-07-18	USD	2.342	0,15	2.593	0,19
XS2308586911 - BONO SPAREBANK 1 OESTLAND 0,13 2028-03-03	EUR	5.995	0,39	5.856	0,42
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2028-03-03	EUR	1.959	0,13	1.927	0,14
XS2296207116 - BONO INVESTEC BANK 0,50 2027-02-17	EUR	0	0,00	4.768	0,34
FR0014001YB0 - BONO ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	2.039	0,13	2.012	0,15
XS2293060658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,38 2169-05-12	EUR	4.025	0,26	4.056	0,29
XS2295333988 - BONO IBERDROLA INTERNAT. 1,83 2170-02-09	EUR	3.025	0,20	3.025	0,22
XS2254184547 - BONO VERITAS SPA 3,25 2027-12-09	EUR	4.047	0,27	3.976	0,29
XS2264977146 - BONO COCA COLA EUROPACIFI 0,20 2028-12-02	EUR	4.583	0,30	4.504	0,32
XS2265371042 - BONO MACQUARIE GROUP LTD 0,35 2028-03-03	EUR	4.721	0,31	4.621	0,33
XS2264692737 - BONO METSO CORP 0,88 2028-05-26	EUR	3.796	0,25	3.710	0,27
FR0014000O87 - BONO UBISOFT ENTERTAIN 0,88 2027-11-24	EUR	3.618	0,24	3.389	0,24
XS2265949749 - BONO ABERTIS FINANCE BV 3,25 2169-02-24	EUR	0	0,00	4.684	0,34
XS2261215011 - BONO HOLCIM FINANCE LUX 0,50 2031-04-23	EUR	5.149	0,34	5.069	0,37
XS2257961818 - BONO UPM-KYMMENE OYJ 0,13 2028-11-19	EUR	5.488	0,36	5.391	0,39
DE000A289FK7 - BONO ALLIANZ 2,63 2169-04-30	EUR	3.361	0,22	3.394	0,24
XS2258452478 - BONO JING GROEP NV 0,25 2029-02-18	EUR	6.428	0,42	6.325	0,46
XS2258389415 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	EUR	15.829	1,04	15.629	1,13
XS2234579675 - BONO SUMITOMO MITSUI FIN 0,30 2027-10-28	EUR	7.614	0,50	7.471	0,54
XS2249600771 - BONO UNIPOLSAI ASSIC. SPA 6,38 2169-04-27	EUR	2.747	0,18	2.746	0,20
XS1767931121 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 2,13 2028-02-08	EUR	2.058	0,13	2.013	0,15
XS2242747348 - BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,54 2028-10-23	EUR	4.670	0,31	4.601	0,33
FR00140005J1 - BONO BNP PARIBAS SA 0,38 2027-10-14	EUR	5.386	0,35	5.292	0,38
FR00140005T0 - BONO ARKEMA SA 0,13 2026-10-14	EUR	3.217	0,21	3.165	0,23
XS2232045463 - BONO MOL HUNG.OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	3.465	0,23	3.395	0,24
DE000AAR0264 - BONO AAREAL BANK AG 0,50 2027-04-07	EUR	4.827	0,32	4.720	0,34
XS2240505268 - BONO ADIDAS AG 0,00 2028-10-05	EUR	2.774	0,18	2.721	0,20
XS2238789460 - BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,38 2028-10-15	EUR	2.795	0,18	2.747	0,20
XS2234515786 - BONO SPCM SA 2,00 2026-02-01	EUR	0	0,00	2.966	0,21
FR0013536661 - BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2028-09-22	EUR	4.758	0,31	4.653	0,34
XS2228683350 - BONO NISSAN MOTOR CO., LTD 3,20 2028-09-17	EUR	2.970	0,19	2.989	0,22
DE000CB94MF6 - BONO COMMERZBANK AG 6,50 2169-04-09	EUR	3.081	0,20	3.048	0,22
FR0013533031 - BONO ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	4.292	0,28	4.240	0,31
XS2211183244 - BONO PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	2.307	0,15	2.253	0,16
XS2010039381 - BONO ZF EUROPE FINANCE BV 2,00 2026-02-23	EUR	0	0,00	2.918	0,21
XS2194370727 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,13 2027-06-23	EUR	1.986	0,13	1.950	0,14
DK0009526998 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,75 2027-01-20	EUR	4.838	0,32	4.758	0,34
XS1577960203 - BONO TAURON POLSKA ENERG. 2,38 2027-07-05	EUR	3.059	0,20	3.017	0,22
XS2009038113 - BONO INTERNATIONAL GAME 3,50 2026-06-15	EUR	0	0,00	1.930	0,14
XS2081474046 - BONO FAURECIA 2,38 2027-06-15	EUR	2.812	0,18	2.759	0,20
FR0013451416 - BONO RENAULT SA 1,13 2027-10-04	EUR	3.509	0,23	3.481	0,25
XS1897339096 - BONO TNB GLOBAL VENTURES 4,85 2028-11-01	USD	1.896	0,12	2.099	0,15
XS1644429935 - BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 4,13 2027-07-19	USD	1.786	0,12	1.998	0,14
XS1682544157 - BONO KAZTRANSAS JSC 4,38 2027-09-26	USD	1.760	0,12	1.943	0,14
XS2151059206 - BONO MONDI FINANCE EUROPE 2,38 2028-04-01	EUR	1.055	0,07	1.039	0,07
XS1627602201 - BONO AMER. INT.GROUP 1,88 2027-06-21	EUR	5.572	0,37	647	0,05
XS2050404800 - BONO DH EUROPE FINANCE II 0,45 2028-03-18	EUR	3.751	0,25	3.691	0,27
XS2149280948 - BONO BERTELSMANN SE&CO 2,00 2028-04-01	EUR	1.045	0,07	1.027	0,07
XS1785795763 - BONO CHUBB INA HOLDINGS 1,55 2028-03-15	EUR	1.010	0,07	995	0,07
XS1196503137 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 1,80 2027-03-03	EUR	3.061	0,20	3.037	0,22
XS2101349723 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,50 2027-01-14	EUR	11.567	0,76	3.730	0,27
XS1972547696 - BONO VOLKSWAGEN FIN.SERV 2,25 2027-10-01	EUR	7.573	0,50	3.047	0,22
FR0013524865 - BONO ELO SACA 3,25 2027-07-23	EUR	2.927	0,19	2.642	0,19
XS2057069762 - BONO CK HUTCHISON GROUP TJ 1,13 2028-10-17	EUR	2.814	0,18	2.752	0,20
XS1969645255 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2026-03-27	EUR	0	0,00	2.995	0,22
XS2195092601 - BONO ABERTIS INFRASTRUCT 2,25 2029-03-29	EUR	2.907	0,19	2.897	0,21
XS2193733503 - BONO CZECH GAS NETWORKS II 1,00 2027-07-16	EUR	3.885	0,25	3.813	0,28
FR0013461795 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,88 2169-05-20	EUR	3.813	0,25	3.760	0,27
XS1693822634 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,75 2169-03-22	EUR	4.012	0,26	3.991	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2203996132 - BONO SODEXO SA 1,00 2028-07-17	EUR	4.785	0,31	4.706	0,34
USY00130RFP42 - BONO ADANI PORTS & SP. EC 4,38 2029-07-03	USD	1.578	0,10	1.644	0,12
XS2125145867 - BONO GENERAL MOTOR FIN CO 0,85 2026-02-26	EUR	0	0,00	3.565	0,26
XS1565437487 - BONO OIL INDIA INTERNACIO 4,00 2027-04-21	USD	1.679	0,11	1.890	0,14
XS1548475968 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 7,75 2169-07-11	EUR	9.436	0,62	4.231	0,31
FR0013405032 - BONO UNIBAIL RODAMCO 1,00 2027-02-27	EUR	3.835	0,25	3.791	0,27
XS2203802462 - BONO NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	3.998	0,26	3.974	0,29
FR0013523602 - BONO CREDIT AGRICOLE ASSU 2,00 2030-07-17	EUR	3.754	0,25	3.685	0,27
XS2202900424 - BONO COOP. RABOBANK UA 4,38 2169-12-29	EUR	3.832	0,25	3.833	0,28
XS2102360315 - BONO STANDARD CHARTERED 0,85 2028-01-27	EUR	4.800	0,31	4.725	0,34
DE000A2SBDE0 - BONO JAB HOLDINGS 1,00 2027-12-20	EUR	2.169	0,14	2.147	0,15
XS1238902057 - BONO GENERAL ELECTRIC CO 1,88 2027-05-28	EUR	3.938	0,26	3.899	0,28
XS2199266003 - BONO BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	3.869	0,25	3.803	0,27
XS2190979489 - BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	3.932	0,26	3.796	0,27
FR0013518420 - BONO ILIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	0	0,00	2.977	0,21
XS2171872570 - BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-05-15	EUR	1.035	0,07	1.024	0,07
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FIN. 3,38 2026-04-16	EUR	0	0,00	3.197	0,23
XS2010037682 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 6,88 2026-11-15	EUR	1.920	0,13	1.962	0,14
XS1963834251 - BONO UNICREDIT SPA 7,50 2169-06-03	EUR	0	0,00	4.113	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		675.890	44,29	702.540	50,70
XS2967068680 - PAGARE FCC SERV.MEDIO AMB. 3,25 2025-02-19	EUR	0	0,00	4.675	0,34
DE000DL19VB0 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,63 2031-05-19	EUR	7.032	0,46	0	0,00
SE0022240529 - BONO NOVEDO HOLDINGS AB 9,16 2027-09-23	SEK	1.225	0,08	1.219	0,09
NO0013107474 - BONO GROENTVEDT AS 12,59 2027-01-11	NOK	1.321	0,09	1.434	0,10
NO0013017657 - BONO AZERION GROUP NV 9,09 2026-10-02	EUR	2.188	0,14	2.197	0,16
XS2638560156 - BONO CESKA SPORTELNA AS 5,94 2027-06-29	EUR	6.707	0,44	0	0,00
AT0000A34CN3 - BONO BANCA COMERC ROMANA 7,63 2027-05-19	EUR	8.383	0,55	0	0,00
SE0019892241 - BONO MGI MEDIA AND GAMES 10,02 2027-03-24	EUR	0	0,00	2.099	0,15
XS2560693181 - BONO OTP BANK PLC 7,35 2026-03-04	EUR	0	0,00	1.812	0,13
XS2535283548 - BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 8,00 2026-09-22	EUR	0	0,00	2.501	0,18
DK0030510995 - BONO NKT A/S 7,24 2171-07-01	EUR	967	0,06	0	0,00
NO0012618984 - BONO DNB BANK ASA 8,37 2170-11-18	NOK	3.484	0,23	3.518	0,25
CH1194000340 - BONO UBS GROUP AG-REG 2,75 2027-06-15	EUR	9.318	0,61	0	0,00
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	2.912	0,19	0	0,00
XS2485553866 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	EUR	12.270	0,80	12.225	0,88
XS2483607474 - BONO JING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	0	0,00	7.992	0,58
XS2480958904 - RENTA FIJA VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-09-18	EUR	1.995	0,13	1.982	0,14
NO0012495912 - BONO WALLENIUS WILHELMSEN 8,86 2027-04-21	NOK	2.204	0,14	2.239	0,16
XS2455401328 - BONO SEGRO CAPITAL SARL 1,25 2026-03-23	EUR	10.727	0,70	0	0,00
SE0017084486 - BONO NYFOSA BB 7,06 2170-02-18	SEK	4.531	0,30	4.405	0,32
SE0016276398 - BONO BEWI ASA 5,15 2026-09-03	EUR	6.514	0,43	6.513	0,47
PTCCCAOM0000 - BONO CAIXA CENTRAL DE CRE 2,50 2026-11-05	EUR	4.417	0,29	4.414	0,32
NO0011130155 - BONO INFRONT ASA 6,41 2026-10-28	EUR	2.536	0,17	2.546	0,18
XS1713469911 - BONO MHP LUX SA 6,95 2026-04-03	USD	785	0,05	0	0,00
XS2283062664 - BONO ZHEJIANG SEAPORT 1,98 2026-03-17	USD	3.663	0,24	0	0,00
XS2315951041 - BONO EURASIAN DEVELOPMENT 1,00 2026-03-17	EUR	3.323	0,22	0	0,00
XS2310118976 - BONO CAIXABANK 1,25 2031-06-18	EUR	959	0,06	0	0,00
XS2314801619 - BONO SINGLE PLATFORM INV 0,72 2025-05-02	EUR	0	0,00	4.964	0,36
XS2296207116 - BONO INVESTEC BANK 0,50 2027-02-17	EUR	4.837	0,32	0	0,00
XS2264712436 - BONO CLEARSTREAM BANKING 0,00 2025-12-01	EUR	2.987	0,20	2.941	0,21
XS2228260043 - BONO RYANAIR DAC 2,88 2025-09-15	EUR	4.047	0,27	4.040	0,29
XS2010039381 - BONO ZF EUROPE FINANCE BV 2,00 2026-02-23	EUR	2.934	0,19	0	0,00
BE0002592708 - BONO KBC GROUP NV 4,25 2169-10-24	EUR	3.990	0,26	4.001	0,29
XS2009038113 - BONO INTERNATIONAL GAME 3,50 2026-06-15	EUR	1.923	0,13	0	0,00
XS2207430120 - BONO TENNENT HOLDING BV 2,37 2168-10-22	EUR	2.130	0,14	2.146	0,15
XS1757394322 - BONO BARCLAYS PLC 1,38 2026-01-24	EUR	0	0,00	3.009	0,22
XS1969645255 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2026-03-27	EUR	3.014	0,20	0	0,00
USY0889VAA80 - BONO BHARTI AIRTEL LTD 2025-06-10	USD	0	0,00	1.979	0,14
XS1961057780 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2169-10-15	EUR	3.936	0,26	3.961	0,29
XS2125145867 - BONO GENERAL MOTOR FIN CO 0,85 2026-02-26	EUR	3.568	0,23	0	0,00
XS2010031057 - BONO AIB GROUP PLC 2025-06-24	EUR	0	0,00	2.930	0,21
XS2148623106 - BONO LLOYDS BANK CORP MAR 3,50 2026-04-01	EUR	0	0,00	4.303	0,31
FR0013518420 - BONO ILIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	3.004	0,20	0	0,00
XS2125052261 - BONO LENOVO GROUP LTD 5,88 2025-04-24	USD	0	0,00	2.027	0,15
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FIN. 3,38 2026-04-16	EUR	3.228	0,21	0	0,00
XS1963834251 - BONO UNICREDIT SPA 7,50 2169-06-03	EUR	4.041	0,26	0	0,00
XS1788515606 - BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2026-03-02	EUR	0	0,00	4.038	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		141.099	9,25	102.109	7,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.267.616	83,08	1.157.897	83,55
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		1.267.616	83,08	1.157.897	83,55
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		1.267.616	83,08	1.157.897	83,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.352.740	88,67	1.242.459	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)

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