

## KUTXABANK RF OBJETIVO SOSTENIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5744

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](http://www.kutxabankgestion.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 17/03/2023

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo tiene como objetivo inversiones sostenibles (art. 9 Reglamento (UE) 2019/2088) y su cartera estará invertida siguiendo criterios de impacto positivo medioambiental y también social. Invierte el 100% de la exposición total en renta fija, pública o privada, (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por emisor o mercado, pudiendo invertir la totalidad en países emergentes. Dentro de la renta fija, se invierte principalmente en bonos verdes y sostenibles, así como sociales y/o bonos vinculados a la sostenibilidad.

Los activos tendrán en un 70% calidad crediticia alta (rating mínimo A-) y media (rating entre BBB+ y BBB-) o igual al del Reino de España en cada momento, si fuera inferior, y hasta un 30% en baja calidad (rating inferior a BBB-), incluyendo 5% en no calificados, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. En el caso de bajada sobrevenida de rating, el fondo podrá mantener, hasta el 10% del patrimonio, activos con calidad crediticia inferior a la mencionada. Duración media de la cartera del fondo: entre 2 y 8 años, salvo excepciones coyunturales.

Máximo 10% de exposición total en riesgo divisa.

Podrá invertir hasta 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto) que sean sostenibles (art. 9), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora, alineadas con objetivo.

El fondo cumple con los requisitos de 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	0,05	0,41	0,05	0,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,45	3,48	2,45	3,70

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE CARTERA	102.791.280,76	118.259.742,44	95.392	94.997	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE ESTANDAR	346.629,11	311.792,73	44	43	EUR	0,00	0,00	1	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE CARTERA	EUR	654.182	751.510	480.573	
CLASE ESTANDAR	EUR	2.172	1.958	1.254	

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE CARTERA	EUR	6,3642	6,3547	6,2401	
CLASE ESTANDAR	EUR	6,2661	6,2783	6,2084	

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE CARTERA		0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE ESTANDAR		0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,15	1,67	-1,50	-0,29	4,01	1,84			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	02-05-2025	-1,81	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,55	15-05-2025	0,73	15-01-2025		

(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	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,73	3,98	5,39	4,17	4,01	4,59			
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,42	0,40	0,44	0,59	0,41	0,50			
<b>Bloomberg Euro Aggregate Index</b>	4,04	3,10	4,80	3,62	3,52	4,12			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,81	2,81	2,89	2,81	2,66	2,81			

(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.

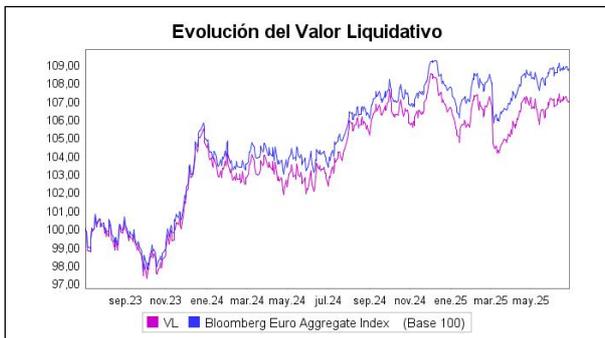
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,13	0,13	0,13	0,13	0,52	0,52		

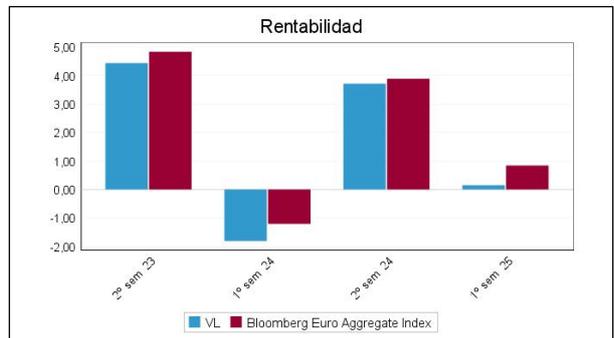
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,19	1,50	-1,67	-0,45	3,82	1,13			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,55	02-05-2025	-1,82	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,55	15-05-2025	0,73	15-01-2025		

(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	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,73	3,98	5,38	4,17	4,00	4,59			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27			
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,40	0,44	0,59	0,41	0,50			
Bloomberg Euro Aggregate Index	4,04	3,10	4,80	3,62	3,52	4,12			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,14	3,14	3,26	3,20	3,07	3,20			

(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.

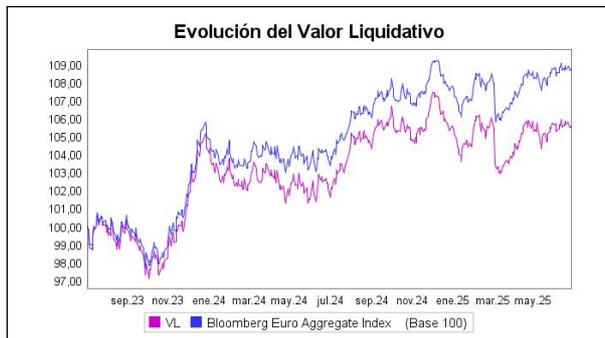
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,29	0,29	0,30	0,29	1,18	0,97		

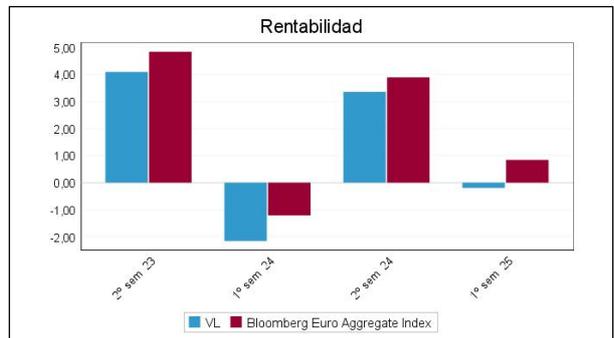
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	597.407	91,02	722.232	95,85
* Cartera interior	33.370	5,08	23.485	3,12
* Cartera exterior	554.033	84,41	684.075	90,79
* Intereses de la cartera de inversión	10.004	1,52	14.671	1,95
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	59.122	9,01	31.534	4,19
(+/-) RESTO	-174	-0,03	-299	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	656.354	100,00 %	753.467	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	753.467	528.241	753.467	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,80	27,57	-14,80	-148,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,02	3,49	-0,02	-100,44
(+) Rendimientos de gestión	0,24	3,77	0,24	-94,29
+ Intereses	1,46	1,48	1,46	-10,93
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,19	2,22	-1,19	-148,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,08	-0,04	-142,82
± 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	-0,26	-0,28	-0,26	-17,73
- Comisión de gestión	-0,22	-0,22	-0,22	-10,48
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-10,59
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-8,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,55
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-99,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	59.336,16
+ 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	59.336,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	656.354	753.467	656.354	

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

### 3. Inversiones financieras

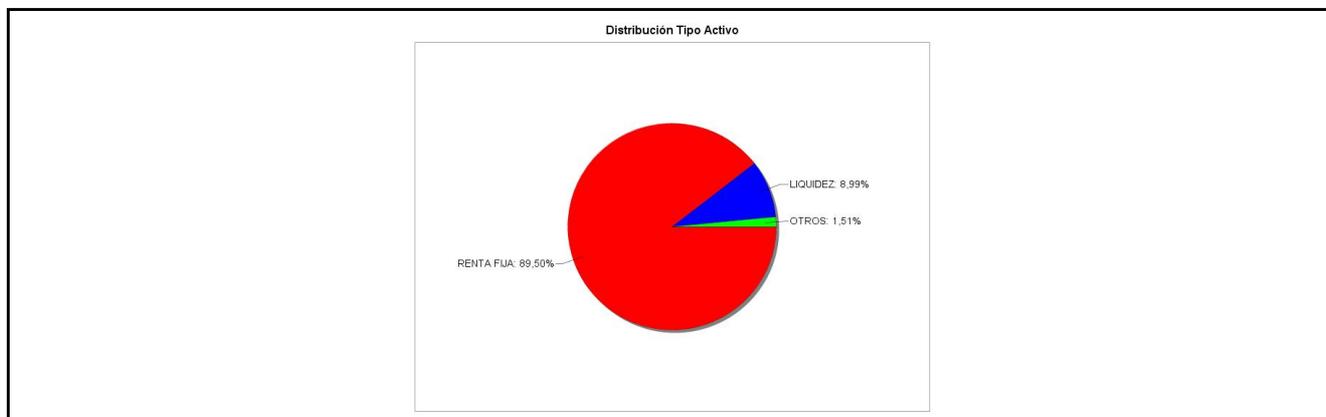
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.370	5,08	23.485	3,12
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	33.370	5,08	23.485	3,12
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	33.370	5,08	23.485	3,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	554.033	84,39	684.075	90,80
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	554.033	84,39	684.075	90,80
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	554.033	84,39	684.075	90,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	587.403	89,47	707.561	93,92

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

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

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 223,60 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 227.731,72 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 se ha operado en deuda pública, corporativa y financiera. Los emisores cuya deuda se ha operado han sido tanto nacionales como extranjeros. Estas actuaciones han posibilitado poder mantener la duración de tipos de interés y aumentar el peso del crédito.

A la fecha de referencia (30/06/2025) la vida media del fondo es de 7,66 años y la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado ha aumentado hasta 2,81%.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase estándar (-0,19%) y de la clase cartera (0,15%) ha sido inferior a la de su índice de referencia (0,84%), dado el mayor riesgo del fondo. Éste se utiliza en términos meramente informativos o comparativos. Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Bono de la agencia del estado alemán KfW, deuda del Gobierno alemán, entre otros. Los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido las emisiones de ENGIE o RED ELÉCTRICA entre otros.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 95.040 a 95.436, correspondiendo 95.392 a la clase cartera y 44 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido una disminución de 97.113 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 656.354 miles de euros, correspondiendo 654.182 miles de euros a la clase cartera y 2.172 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -0,19% para la clase estándar y del 0,15% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,58% para la clase estándar y de un 0,26% para la clase cartera.

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido 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 del fondo pese al paso del tiempo y también se ha aumentado la sensibilidad al crédito. Para ello hemos comprado deuda emitida por empresas nacionales como son AIR LIQUIDE o SNCF entre otros

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 0,27%.

Durante el periodo hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en, NTT Finance, Volkswagen Financial Services y Alliander, afectando al 2,55% del patrimonio.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 4,73% frente al 4,04% 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	%
ES00001010Q5 - BONO C.A. MADRID 3,14 2035-04-30	EUR	9.911	1,51	0	0,00
ES00001010M4 - BONO C.A. MADRID 3,46 2034-04-30	EUR	12.286	1,87	12.293	1,63
ES0000106759 - BONO GOBIERNO VASCO 3,40 2034-04-30	EUR	6.129	0,93	6.140	0,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		28.326	4,31	18.433	2,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0200002121 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2032-04-30	EUR	2.751	0,42	2.753	0,37
ES0200002089 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,90 2033-04-30	EUR	2.293	0,35	2.299	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.044	0,77	5.052	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		33.370	5,08	23.485	3,12
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		33.370	5,08	23.485	3,12
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		33.370	5,08	23.485	3,12
FR001400YNT2 - BONO SOC.NAT SNCF SACA 3,63 2035-04-03	EUR	3.561	0,54	0	0,00
XS2847684938 - BONO DSB 3,13 2034-09-04	EUR	3.985	0,61	5.040	0,67
DE000BU32005 - BONO ESTADO ALEMANIA 2,30 2033-02-15	EUR	68.344	10,41	150.281	19,95
DE0001030724 - BONO ESTADO ALEMANIA 2,64 2050-08-15	EUR	14.402	2,19	7.789	1,03
FR001400OR98 - BONO SOC.NAT SNCF SACA 3,13 2034-05-25	EUR	3.342	0,51	4.302	0,57
EU000A3K4C42 - BONO ESTADO EUROPEAN UNIO 0,40 2037-02-04	EUR	3.523	0,54	3.632	0,48
FR0014002JM6 - BONO ESTADO FRANCIA 0,50 2044-06-25	EUR	3.741	0,57	3.927	0,52
DE0001030732 - BONO ESTADO ALEMANIA 2,23 2031-08-15	EUR	38.996	5,94	39.296	5,22
AT0000A2Y8G4 - BONO ESTADO AUSTRIA 1,85 2049-05-23	EUR	30.013	4,57	33.186	4,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		169.909	25,88	247.452	32,84
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
EU000A3K4EG9 - BONO EUROPEAN INVT BK 3,13 2037-05-15	EUR	4.030	0,61	0	0,00
XS3045471037 - BONO ENEXIS HOLDING NV 3,63 2037-04-09	EUR	3.032	0,46	0	0,00
FR001400Y969 - BONO AIR LIQUIDE EUROPEAN UNIO 3,50 2035-03-21	EUR	4.574	0,70	0	0,00
XS3022397460 - BONO STANDARD CHARTERED 3,86 2033-03-17	EUR	4.055	0,62	0	0,00
XS3009603831 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,00 2031-02-25	EUR	12.779	1,95	0	0,00
XS2997384776 - BONO STEDIN HOLDING NV 3,38 2037-02-12	EUR	980	0,15	0	0,00
XS2981978989 - BONO BAWAG P.S.K. 3,50 2032-01-21	EUR	3.837	0,58	0	0,00
XS2950696869 - BONO FINGRID OYJ 2,75 2029-12-04	EUR	1.998	0,30	1.994	0,26
XS2595036554 - BONO AIR PRODUCTS 4,00 2035-03-03	EUR	4.141	0,63	5.241	0,70
XS2913310095 - BONO ALLIANDER NV 3,00 2034-10-07	EUR	6.326	0,96	6.467	0,86
XS2861000235 - BONO BERDROLA FINANZAS 3,63 2034-07-18	EUR	6.107	0,93	6.145	0,82
FR001400SZ78 - BONO RTE RESEAU DE TRANSP 3,50 2036-10-02	EUR	2.468	0,38	2.495	0,33
FR001400SXM8 - BONO CAISSE FRANCAISE DE 2,75 2031-10-03	EUR	11.907	1,81	14.848	1,97
XS2905504754 - BONO KNORR-BREMSE AG 3,25 2032-09-30	EUR	6.616	1,01	7.620	1,01
FR001400SVC3 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,50 2034-09-26	EUR	3.462	0,53	3.447	0,46
XS2899382738 - BONO MACQUARIE BANK LTD 3,20 2029-09-17	EUR	3.852	0,59	5.552	0,74
XS2895051212 - BONO COMPASS GROUP PLC 3,25 2033-09-16	EUR	2.481	0,38	2.501	0,33
XS2898838516 - BONO NATWEST GROUP PLC 3,58 2032-09-12	EUR	8.396	1,28	10.086	1,34
FI4000578166 - BONO SANOMA OYJ 4,00 2027-09-13	EUR	6.601	1,01	7.574	1,01
XS2895631567 - BONO E.ON SE 3,13 2030-03-05	EUR	2.845	0,43	3.815	0,51
XS2886143770 - BONO JPM-KYMMENE OYJ 3,38 2034-08-29	EUR	1.489	0,23	1.496	0,20
XS288621922 - BONO NATIONAL AUSTRALIA B 3,13 2030-02-28	EUR	5.882	0,90	7.556	1,00
XS2887172067 - BONO BNG BANK NV 2,75 2034-08-28	EUR	13.073	1,99	14.739	1,96
XS2888395659 - BONO SVENSKA HNDLSBKN 3,25 2031-08-27	EUR	4.738	0,72	4.733	0,63
DE000NWB0AW8 - BONO NRW.BANK 2,88 2034-07-25	EUR	4.272	0,65	6.031	0,80
FR001400RMM3 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,75 2031-01-23	EUR	4.626	0,70	4.568	0,61
XS2862984601 - BONO ENBW INTL FINANZE BV 4,00 2036-07-22	EUR	2.050	0,31	3.582	0,48
XS2388457264 - BONO KFW 2,86 2031-09-15	EUR	8.330	1,27	8.369	1,11
XS2837886287 - BONO VW FIN SERV OVERS AG 3,88 2030-09-10	EUR	2.047	0,31	3.030	0,40
XS2828914767 - BONO SPAREBANK 1 OESTLAND 3,63 2029-05-30	EUR	3.815	0,58	3.791	0,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400QB37 - BONO AIR LIQUIDE FINANCE 3,38 2034-05-29	EUR	3.345	0,51	5.074	0,67
XS2831084657 - BONO ENEXIS HOLDING NV 3,50 2036-05-30	EUR	2.497	0,38	3.556	0,47
XS2813774341 - BONO ONCOR ELECTRIC DELIV 3,50 2031-05-15	EUR	2.034	0,31	3.051	0,40
XS2821745374 - BONO VERBUND AG 3,25 2031-05-17	EUR	2.049	0,31	3.059	0,41
DE000NWB0AV0 - BONO NRW.BANK 2,75 2031-05-15	EUR	4.312	0,66	6.031	0,80
FR001400Q0T5 - BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 3,50 2031-05-15	EUR	3.573	0,54	3.547	0,47
XS2815987834 - BONO VESTEDA FINANCE BV 4,00 2032-05-07	EUR	1.744	0,27	1.757	0,23
XS2804565435 - BONO BANK OF NOVA SCOTIA 3,50 2029-04-17	EUR	4.383	0,67	6.103	0,81
XS2801122917 - BONO CADENT FINANCE PLC 3,75 2033-04-16	EUR	0	0,00	3.326	0,44
XS2790910272 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,50 2031-03-26	EUR	2.057	0,31	2.046	0,27
XS2784700671 - BONO FINGRID OYJ 3,25 2034-03-20	EUR	1.485	0,23	2.518	0,33
XS2778374129 - BONO NTT FINANCE CORP 3,36 2031-03-12	EUR	4.031	0,61	5.067	0,67
FR001400QE3 - BONO ENGIE SA 4,25 2044-03-06	EUR	1.976	0,30	2.048	0,27
XS2771661357 - BONO UNITED UTILIT WAT FJ 3,75 2034-05-23	EUR	0	0,00	8.043	1,07
XS2753549703 - BONO NORDIC INVEST.BANK 2,63 2031-01-24	EUR	1.000	0,15	1.003	0,13
XS2745726047 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 4,00 2031-04-11	EUR	1.545	0,24	1.529	0,20
XS2744299335 - BONO RED ELECTRICA FIN SA 3,00 2034-01-17	EUR	6.037	0,92	6.068	0,81
XS2634616572 - BONO ENEXIS HOLDING NV 3,63 2034-06-12	EUR	4.125	0,63	5.170	0,69
FR001400MIG4 - BONO RTE RESEAU DE TRANSP 3,50 2031-12-07	EUR	2.049	0,31	2.044	0,27
XS2722717555 - BONO ENBW INTL FINANCE BV 4,30 2034-05-23	EUR	2.108	0,32	2.120	0,28
XS2718201515 - BONO NESTE OYJ 3,88 2031-05-21	EUR	1.333	0,20	1.322	0,18
BE0002977586 - BONO PROXIMUS SADP 4,13 2033-11-17	EUR	1.570	0,24	1.584	0,21
FR001400KH16 - BONO ENGIE SA 4,50 2042-09-06	EUR	2.052	0,31	2.106	0,28
XS2698148702 - BONO DNB BANK ASA 4,63 2029-11-01	EUR	1.905	0,29	1.904	0,25
XS2698047771 - BONO KFW 3,25 2031-03-24	EUR	15.571	2,37	15.635	2,08
FR001400K038 - BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 4,13 2030-09-18	EUR	2.112	0,32	2.093	0,28
XS2652069480 - BONO DNB BANK ASA 4,50 2028-07-19	EUR	0	0,00	2.088	0,28
FR00140049A8 - BONO GECINA SA 0,88 2036-06-30	EUR	2.123	0,32	2.881	0,38
FR001400ITG9 - CEDULAS BPCE SFH SA 3,38 2033-06-27	EUR	3.075	0,47	3.087	0,41
XS2637445276 - CEDULAS UNICREDIT BANK CZECH 3,75 2028-06-20	EUR	2.874	0,44	2.875	0,38
XS2635647154 - BONO ALLIANDER NV 3,25 2028-06-13	EUR	1.018	0,16	1.016	0,13
BE6344187966 - BONO BELFIUS BANK SA/NV 3,88 2028-06-12	EUR	4.161	0,63	4.129	0,55
XS2631822868 - BONO STATKRAFT AS 3,50 2033-06-09	EUR	2.031	0,31	3.058	0,41
XS2631835332 - BONO STATNETT SF 3,50 2033-06-08	EUR	2.235	0,34	2.239	0,30
FR001400IA03 - CEDULAS CREDIT AGRICOLE HOME 3,25 2033-06-08	EUR	4.553	0,69	7.633	1,01
BE0002951326 - BONO KBC GROUP NV 4,38 2031-12-06	EUR	5.657	0,86	7.469	0,99
FR0014003M4 - BONO CAISSE DES DEPOTS 3,00 2028-05-25	EUR	0	0,00	9.116	1,21
FR00140015S6 - BONO LEGRAND SA 3,50 2029-05-29	EUR	5.154	0,79	6.147	0,82
DE000A3LH6U5 - BONO MERCEDES-BENZ INTER 3,70 2031-05-30	EUR	5.171	0,79	6.204	0,82
DE000BHY0GT7 - CEDULAS BERLIN HYP AG 2,88 2030-05-24	EUR	10.098	1,54	10.067	1,34
XS2625986836 - BONO KOMMUNIVEST I SVERIG 2,88 2030-05-23	EUR	2.021	0,31	2.026	0,27
FR0014001186 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,88 2028-05-22	EUR	4.145	0,63	4.121	0,55
XS2498154207 - BONO KFW 2,00 2029-11-15	EUR	19.439	2,96	19.386	2,57
FR0014003N69 - BONO AIR LIQUIDE FINANCE 0,38 2031-05-27	EUR	165	0,03	163	0,02
XS1632897929 - BONO TENNET HOLDING BV 1,38 2029-06-26	EUR	2.219	0,34	2.201	0,29
XS2586942448 - BONO KFW 2,75 2033-02-14	EUR	76.336	11,63	101.277	13,44
DE000A3MQS56 - BONO VONOVIA SE 1,38 2026-01-28	EUR	0	0,00	1.676	0,22
XS2434702424 - BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21	EUR	2.550	0,39	2.551	0,34
XS2257961818 - BONO UPM-KYMMENE OYJ 0,13 2028-11-19	EUR	1.452	0,22	1.449	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		382.182	58,22	436.345	57,92
XS2079716853 - BONO APPLE INC 0,00 2025-11-15	EUR	278	0,04	278	0,04
DE000A3MQS56 - BONO VONOVIA SE 1,38 2026-01-28	EUR	1.663	0,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.942	0,29	278	0,04
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		554.033	84,39	684.075	90,80
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		554.033	84,39	684.075	90,80
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		554.033	84,39	684.075	90,80
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		587.403	89,47	707.561	93,92

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.