

KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 2135

Informe Semestral del Segundo 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: A3 (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: 31/05/2000

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

El fondo tendrá el 100% de la exposición en renta fija pública y privada, sin predeterminación por emisor, país o zona geográfica, pudiendo invertir en países emergentes. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio a través de IIC. 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 éste fuera inferior, y hasta un 30% en activos de baja calidad (rating inferior a BBB-), incluyendo un 5% en no calificados, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir en depósitos y en activos monetarios, cotizados o no cotizados siempre que sean líquidos. La duración media de la cartera del fondo, en circunstancias normales de mercado, oscilará entre 2 y 7 años. Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

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	0,46	0,10	0,56	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,16	2,54	2,35	3,64

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 ESTANDAR	57.696,44	58.921,90	1.765	1.789	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	2.125.872,58	1.940.408,51	93.421	92.789	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	57.160	60.661	41.982	26.318
CLASE CARTERA	EUR	2.232.772	1.848.981	1.689.095	1.633.580

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	990,7039	979,7115	949,2071	893,2861
CLASE CARTERA	EUR	1.050,2848	1.030,0003	989,6229	923,5976

(*)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 ESTANDAR		0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,28	0,00	0,28	0,56	0,00	0,56	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,12	-0,08	0,44	1,23	-0,47	3,21	6,26	-11,04	3,05

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	08-12-2025	-0,96	05-03-2025	-0,98	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,24	15-10-2025	0,47	15-01-2025	1,12	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	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,37	1,59	2,14	2,54	3,02	2,71	3,94	4,44	3,15
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,22	0,26	0,40	0,44	0,50	1,09	0,86	0,42
40%BBG SER-E EUR GOV ALL>1YR BOND+60%BBG EUR- AG.CORP	2,99	1,93	2,71	2,72	4,19	3,61	5,69	6,90	4,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,72	2,72	2,72	2,72	2,72	3,09	2,99	2,91	1,80

(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)	1,51	0,38	0,38	0,38	0,37	1,51	1,51	1,51	1,51

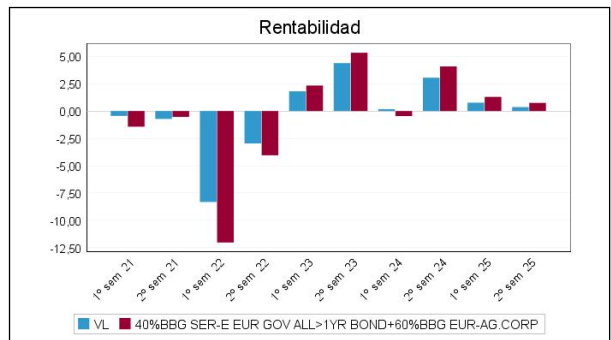
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,97	0,12	0,65	1,44	-0,26	4,08	7,15	-10,29	3,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	08-12-2025	-0,96	05-03-2025	-0,98	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,24	15-10-2025	0,47	15-01-2025	1,12	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	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,37	1,59	2,14	2,54	3,02	2,71	3,94	4,44	3,15
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,22	0,26	0,40	0,44	0,50	1,09	0,86	0,42
40%BBG SER-E EUR GOV ALL>1YR BOND+60%BBG EUR- AG.CORP	2,99	1,93	2,71	2,72	4,19	3,61	5,69	6,90	4,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,65	2,65	2,65	2,65	2,65	3,03	2,93	2,84	2,17

(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 periodos 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)	0,67	0,17	0,17	0,17	0,16	0,67	0,67	0,67	0,95

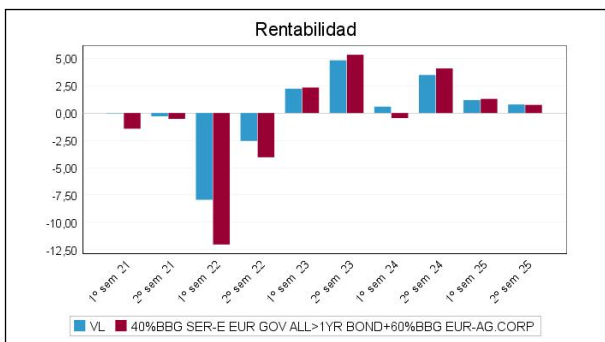
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.201.290	392.384	0,73
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.514.151	95.673	0,92
Renta Fija Mixta Internacional	774.760	69.423	1,22
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.818.022	123.985	2,77
Renta Variable Euro	2.049.721	299.249	7,72
Renta Variable Internacional	5.580.646	649.316	9,19
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	190.796	5.720	3,16
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	646.609	92.983	-3,21
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	2.188.872	38.753	0,80
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	952.698	19.514	0,78
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	3.976.388	78.101	0,58
Total fondos	27.893.953	1.865.101	3,08

*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	2.196.967	95,94	1.967.205	94,56
* Cartera interior	245.098	10,70	149.081	7,17
* Cartera exterior	1.917.080	83,72	1.787.597	85,93
* Intereses de la cartera de inversión	34.790	1,52	30.528	1,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	92.635	4,05	111.961	5,38
(+/-) RESTO	330	0,01	1.198	0,06
TOTAL PATRIMONIO	2.289.932	100,00 %	2.080.364	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)	2.080.364	1.909.642	1.909.642	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,95	7,25	16,26	31,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,75	1,17	1,91	-31,77
(+) Rendimientos de gestión	1,10	1,52	2,61	-22,70
+ Intereses	1,56	1,47	3,03	13,19
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,51	-0,20	-0,72	178,02
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	0,00	0,05	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,24	0,21	-111,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,03	0,06	15,53
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	-123,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,35	-0,70	7,37
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,58	8,01
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	8,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	3,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-31,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-90,90
+ 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	-90,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.289.932	2.080.364	2.289.932	

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

3. Inversiones financieras

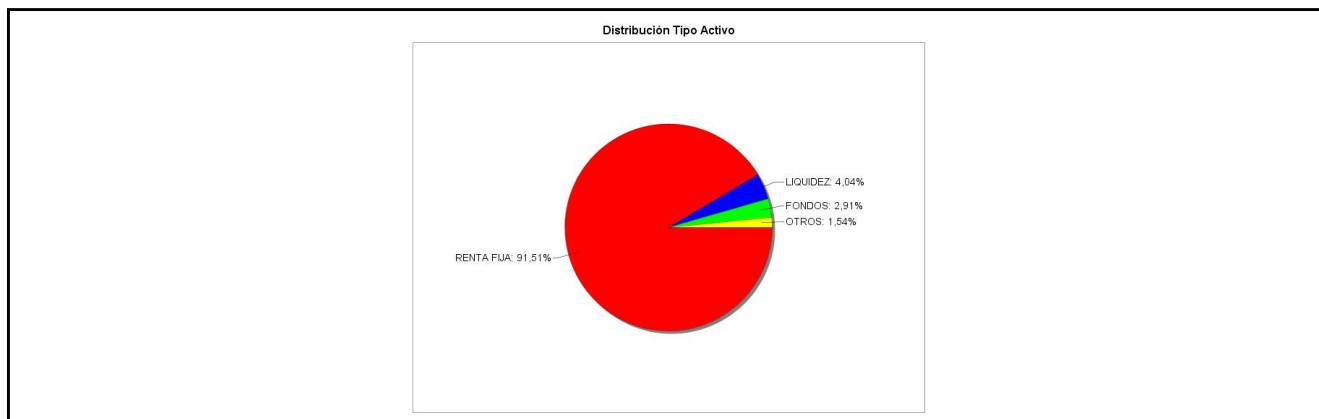
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	245.098	10,70	149.081	7,18
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	245.098	10,70	149.081	7,18
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	245.098	10,70	149.081	7,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.850.625	80,84	1.722.133	82,76
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	1.850.625	80,84	1.722.133	82,76
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	66.538	2,91	65.171	3,13
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.917.163	83,75	1.787.304	85,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.162.261	94,45	1.936.385	93,07

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
BO. ESTADO ALEMAN 2,5% 350215	V/ Fut. FU. EURO BUND 260306	23.213	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0,50% 280215	C/ Fut. FU. EURO SCHATZ 260306	141.174	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. US TREASURY 3,375% 330515	C/ Fut. FU. US 10 YR NOTE 260320	36.623	Inversión
Total subyacente renta fija		201010	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 260316	24.499	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		24499	
TOTAL OBLIGACIONES		225508	

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

<p>Hecho relevante 314111 del 18/12/2025</p> <p>Otros hechos relevantes</p> <p>Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2025</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 7.990.253,64 euros, suponiendo un 0,00%.</p>

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 16.308.528,48 euros, suponiendo un 0,00%.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 2.364.360,00 euros, suponiendo un 0,00%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 4.654,64 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 703,20 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 1.088.625,50 euros, suponiendo un 0,00%.

Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

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 segundo semestre de 2025 ha estado marcado por la progresiva normalización del contexto de riesgos que había tensionado a los mercados en primavera, con la agenda arancelaria de EEUU transitando desde anuncios disruptivos hacia prórrogas y acuerdos bilaterales que han reducido la incertidumbre y permitido que los activos de riesgo consoliden el tramo alcista acumulado en el año. En política monetaria, se acentuó la divergencia: la Reserva Federal reanudó los recortes en septiembre y volvió a bajar los tipos en octubre y diciembre, mientras el BCE, tras el ciclo de bajadas acumulado hasta junio, optó por mantener el tipo de depósito en el 2,0% durante el resto del periodo a la espera de nuevas proyecciones y de la evolución de las tensiones comerciales. Por su parte, el Banco de Japón culminó en diciembre una nueva subida de tipos al confirmar la persistencia de presiones salariales y de precios, avanzando en la normalización monetaria. En este marco, los activos de riesgo ofrecieron un comportamiento constructivo. En renta variable, el semestre terminó con balances positivos en la mayoría de los grandes índices, con un liderazgo todavía vinculado a la temática de inteligencia artificial y a la mejora de las condiciones financieras. Destacaron los avances del S&P 500 (+10,32% en el periodo), el Nasdaq 100 (~+19,0%), el Eurostoxx 50 (+9,17%), el Ibex 35 (~+24,2%) y el Nikkei (+24,3%), apoyados en el giro de la Fed y en la normalización de los temores comerciales. Por otro lado, los activos emergentes volvieron a exhibir mejor comportamiento relativo frente a los desarrollados, con el MSCI Emerging anotando subidas de más del 14% en USD a cierre de ejercicio. En renta fija soberana, la parte corta recogió mejor el giro acomodaticio: el Treasury a 2 años terminó diciembre en torno al 3,47% y el 10 años en el 4,18%, con la curva ya desinvertida y con pendiente positiva; en la zona euro, el bund a 10 años cerró cerca del 2,85% y la periferia consolidó un estrechamiento notable, con el diferencial BTP-Bund alrededor de 65–70 pb, niveles no vistos desde 2009. Por su parte, la TIR de la letra española a 12 meses cerraba el periodo en niveles de 2,04%. En crédito, el apetito por riesgo mejoró y los diferenciales high yield europeos —iTraxx Crossover 5Y— finalizaron el periodo en la zona de 240–250 pb, dentro de rangos compatibles con un crecimiento moderado y una siniestralidad contenida. En divisas, el euro se apreció de forma ordenada frente al dólar durante el año,

llegando a tocar 1,18 en septiembre y cerrando 2025 cerca de 1,175, mientras que el yen volvió a depreciarse en el tramo final con el USD/JPY moviéndose de nuevo en medias mensuales próximas a 156, en un contexto de Banco de Japón paciente y expectativas fiscales expansivas. En el plano geopolítico, los episodios de tensión en Oriente Medio introdujeron repuntes transitorios en el crudo y en los activos de cobertura, pero su efecto macro y de mercado resultó acotado al no materializarse interrupciones duraderas de oferta.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se aumentó la exposición a deuda soberana europea y se incorporaron bonos de emisores privados. Se realizaron ajustes en posiciones americanas, especialmente en comunicaciones y consumo discrecional, buscando diversificación geográfica. También se añadieron futuros para cobertura y se sustituyeron emisiones subordinadas por otras más líquidas. La estrategia se centró en mantener equilibrio entre sectores defensivos y oportunidades en energía y materiales.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido de 0,36% y la de la clase cartera de 0,78%, inferior y superior a la de su índice de referencia respectivamente, que ha sido del 0,74%. La composición del índice es 40% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt All>1Yr + 60%Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EUR. 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 el bono de Sacyr o Kojamo, entre otros. Los mayores detractores de la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido las emisiones de Bank Mlllenium o Assa Abloy entre otros.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 94.578 a 95.186, correspondiendo 93.421 a la clase cartera y 1.765 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido un aumento de 209.567 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 2.289.932 miles de euros, correspondiendo 2.232.772 miles de euros a la clase cartera y 57.160 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 0,36% para la clase estándar y del 0,78% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,76% para la clase estándar y de un 0,34% para la clase cartera.

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

Las rentabilidades de la clase estándar y clase cartera han sido respectivamente un 2,72% inferior y un 2,3% inferior a la de la media de la gestora (3,08%). 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.

Alta rotación en renta fija europea, con movimientos relevantes en bonos financieros y soberanos. Se incorporan emisiones subordinadas y tecnológicas, mientras se redujo exposición en bancos portugueses y deuda española. Destacan entradas en Alphabet, AIB subordinadas y Estado italiano, y salidas en Banco Comercial Portugués, Santander y BEWI ASA.

Con todo, a la fecha de referencia (31/12/2025) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 5,67 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,26%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo mantiene al cierre del periodo posiciones abiertas en los siguientes derivados: Euro SCHATZ, Euro/Dólar, US 10

YR Note, Euro BUND. El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es modular la duración de la cartera y reducir exposición al dólar. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados. El grado de apalancamiento medio (por inversión directa o indirecta a través de otras IIC) del periodo ha sido del 8,4%. Y el grado de cobertura ha sido del 0,01.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 31/12/2025 el 5,89%.

Durante el periodo ha habido variaciones de rating entre los activos que forman la cartera. Subidas en las siguientes emisoras Commerzbank Ag, Aib Group Plc, Bank Of Ireland Group Plc, Estado España, Junta De Andalucía, Gobierno Vasco, Abanca Corporacion Bancaria, Kutxabank, S.a., Santander Consumer Finance Sa, F.t.a. Santander Consumo 4, Banco Santander S.a., Banco Bilbao Vizcaya Arg (bbva), Ibercaja Banco S.a.u, Eustream As, Bank Millennium Sa, Estado Italia, Unicredit Spa, Intesa San Paolo Spa, Assicurazioni Generali, Bpce Sa, Critería Caixa Sa, que han supuesto un 12,19% del patrimonio. Bajadas en Verizon Communications Inc, Telefonica Emisiones Sau, Akzo Nobel Nv, Ses Sa, que han supuesto un 1,07% del patrimonio.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 2,91% sobre el 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 1,59% frente al 1,93% 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.

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. Adicionalmente, la Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC. Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 46.964,02 euros, siendo los principales proveedores j Safra Sarasin, Sustainalytics, MINI, Societe Generale y UBS. El importe presupuestado para el próximo año es 35.474,45 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En los próximos meses, esperamos un entorno marcado por la moderación en los tipos de interés y cierta estabilidad tras las tensiones geopolíticas recientes. Aunque persisten riesgos ligados a la inflación y a la evolución del crecimiento global, no anticipamos cambios bruscos en las políticas monetarias. Las posiciones actuales, centradas en emisores sólidos y diversificación por sectores, deberían beneficiarse de un escenario de menor volatilidad y gradual normalización en los mercados. Mantenemos una visión prudente, confiando en que la cartera siga mostrando resiliencia ante posibles ajustes en las expectativas económicas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012N35 - BONO ESTADO ESPAÑA 3,45 2034-10-31	EUR	117.500	5,13	15.530	0,75
ES0000012L78 - BONO ESTADO ESPAÑA 3,55 2033-10-31	EUR	5.204	0,23	5.221	0,25
ES0000090904 - BONO JUNTA ANDALUCIA 3,95 2033-04-30	EUR	13.316	0,58	13.373	0,64
ES0000012K95 - BONO ESTADO ESPAÑA 3,45 2043-07-30	EUR	6.941	0,30	6.973	0,34
ES0000090896 - BONO JUNTA ANDALUCIA 2,40 2032-04-30	EUR	5.129	0,22	5.139	0,25
ES0000106734 - BONO GOBIERNO VASCO 1,88 2033-07-30	EUR	4.582	0,20	4.575	0,22
ES0000106726 - BONO GOBIERNO VASCO 0,45 2032-04-30	EUR	2.652	0,12	2.628	0,13
ES0000012H58 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,45 2071-10-31	EUR	816	0,04	828	0,04
ES0000012E69 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,85 2035-07-30	EUR	0	0,00	5.697	0,27
ES0000012G34 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,25 2030-10-31	EUR	3.740	0,16	3.721	0,18
ES0000106643 - BONO GOBIERNO VASCO 0,85 2030-04-30	EUR	1.018	0,04	1.010	0,05
ES0000012G26 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,80 2027-07-30	EUR	2.601	0,11	2.586	0,12
ES0000012F43 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,60 2029-10-31	EUR	10.532	0,46	10.462	0,50
ES0000106601 - BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	EUR	4.638	0,20	4.618	0,22
ES0000090797 - BONO JUNTA ANDALUCIA 1,88 2028-10-31	EUR	3.004	0,13	3.002	0,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		181.673	7,92	85.364	4,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305072029 - BONO GRUPO PIKOLIN SL 5,65 2030-05-20	EUR	3.657	0,16	3.644	0,18
ES0309260000 - BONO AMPER SA 8,50 2029-07-23	EUR	1.825	0,08	1.851	0,09
ES0840609061 - BONO CAIXABANK 6,25 2174-04-24	EUR	4.206	0,18	4.092	0,20
ES0213679OR9 - BONO BANKINTER 3,50 2032-09-10	EUR	6.570	0,29	6.588	0,32
ES0344251022 - BONO BERCAJA BANCO S.A.U 4,38 2028-07-30	EUR	2.162	0,09	2.178	0,10
ES0844251019 - BONO BERCAJA BANCO S.A.U 9,13 2171-04-25	EUR	1.329	0,06	1.340	0,06
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	0	0,00	5.554	0,27
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP 5,25 2028-09-14	EUR	5.123	0,22	5.189	0,25
ES0213679OF4 - BONO BANKINTER 1,25 2032-12-23	EUR	2.280	0,10	2.284	0,11
ES0243307016 - BONO KUTXABANK 0,50 2027-10-14	EUR	0	0,00	4.891	0,24
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP 0,50 2027-09-08	EUR	0	0,00	5.573	0,27
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	2.055	0,09	2.034	0,10
ES0205045026 - BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	4.957	0,22	4.919	0,24
ES0239140017 - BONO INMOB.COLONIAL, S.A. 1,35 2028-10-14	EUR	2.710	0,12	2.697	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.874	1,61	52.834	2,56
ES0343307031 - BONO KUTXABANK 4,75 2027-06-15	EUR	9.710	0,42	9.810	0,47
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	5.453	0,24	0	0,00
ES0243307016 - BONO KUTXABANK 0,50 2027-10-14	EUR	4.929	0,22	0	0,00
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP 0,50 2027-09-08	EUR	5.619	0,25	0	0,00
ES0305520001 - BONO F.T.A. SANT.CONSUMO 4,27 2032-09-18	EUR	436	0,02	657	0,03
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2169-10-15	EUR	375	0,02	385	0,02
ES0370154009 - BONO AYT KUTXA HIP.2A 2,16 2059-10-15	EUR	17	0,00	20	0,00
ES0370153001 - BONO AYT KUTXA HIPOT. 1 A 2,16 2044-04-22	EUR	10	0,00	11	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		26.550	1,17	10.883	0,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		245.098	10,70	149.081	7,18
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		245.098	10,70	149.081	7,18
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		245.098	10,70	149.081	7,18
IT0005648149 - BONO ESTADO ITALIA 3,60 2035-10-01	EUR	140.383	6,13	0	0,00
IT0005668220 - BONO ESTADO ITALIA 3,25 2032-11-15	EUR	85.656	3,74	0	0,00
IT0005094088 - BONO ESTADO ITALIA 1,65 2032-03-01	EUR	55.291	2,41	0	0,00
DE000BU25026 - BONO ESTADO ALEMANIA 2,10 2029-04-12	EUR	169.289	7,39	170.765	8,21
FI4000571104 - BONO ESTADO FINLANDIA 3,00 2034-09-15	EUR	0	0,00	32.053	1,54
FR0010070060 - BONO ESTADO FRANCIA 4,75 2035-04-25	EUR	0	0,00	12.908	0,62
GB00BMGR2916 - BONO ESTADO UK 0,63 2035-07-31	GBP	8.184	0,36	8.308	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI4000550249 - BONO ESTADO FINLANDIA 3,00 2033-09-15	EUR	0	0,00	44.187	2,12
DE0001030732 - BONO ESTADO ALEMANIA 2,22 2031-08-15	EUR	0	0,00	107.976	5,19
FR0013451507 - BONO ESTADO FRANCIA 2,54 2029-11-25	EUR	12.644	0,55	12.731	0,61
FI4000523238 - BONO ESTADO FINLANDIA 1,50 2032-09-15	EUR	0	0,00	10.089	0,48
DE0001102606 - BONO ESTADO ALEMANIA 1,70 2032-08-15	EUR	0	0,00	78.850	3,79
AU0000075681 - BONO ESTADO AUSTRALIA 1,25 2032-05-21	AUD	4.835	0,21	4.922	0,24
DE0001102580 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,00 2032-02-15	EUR	0	0,00	34.512	1,66
DE0001102341 - BONO ESTADO ALEMANIA 2,50 2046-08-15	EUR	0	0,00	8.008	0,38
IT0005422891 - BONO ESTADO ITALIA 0,90 2031-04-01	EUR	30.543	1,33	30.393	1,46
JP1103611M11 - BONO ESTADO JAPONES 0,10 2030-12-20	JPY	6.073	0,27	6.754	0,32
XS2135361686 - BONO ESTADO MEXICO 1,35 2027-09-18	EUR	0	0,00	3.187	0,15
IT0005413171 - BONO ESTADO ITALIA 1,65 2030-12-01	EUR	3.912	0,17	3.904	0,19
PTRAAEOM0003 - BONO REGIAO AUT.ACORES 1,45 2027-04-14	EUR	795	0,03	792	0,04
IT0005383309 - BONO ESTADO ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	44.330	1,94	21.905	1,05
IT0005365165 - BONO ESTADO ITALIA 3,00 2029-08-01	EUR	0	0,00	3.572	0,17
IT0005363111 - BONO ESTADO ITALIA 3,85 2049-09-01	EUR	3.046	0,13	3.072	0,15
US9128283W81 - BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	12.483	0,55	12.336	0,59
AU000XCLWAQ1 - BONO ESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	AUD	4.648	0,20	4.612	0,22
IT0005246134 - BONO ESTADO ITALIA 1,30 2028-05-15	EUR	15.256	0,67	15.332	0,74
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		597.368	26,08	631.168	30,32
DE0001030567 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	0	0,00	18.762	0,90
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	18.762	0,90
XS3249928394 - BONO VOLKSWAGEN BANK 3,75 2032-12-10	EUR	6.164	0,27	0	0,00
FR0014014L9 - BONO CANAL + SA 4,63 2030-12-03	EUR	9.489	0,41	0	0,00
XS3237229193 - BONO AIB GROUP PLC 3,75 2036-12-02	EUR	6.428	0,28	0	0,00
FR0014014065 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,50 2032-12-02	EUR	9.716	0,42	0	0,00
FI4000597976 - BONO FINNAIR OYJ 4,25 2030-11-27	EUR	7.076	0,31	0	0,00
XS3229090801 - BONO AMCOR UK FINANCE PLC 3,20 2029-11-17	EUR	2.301	0,10	0	0,00
FR00140144D1 - BONO ORANGE SA 3,75 2038-05-13	EUR	11.593	0,51	0	0,00
FR00140144U5 - BONO VERALLIA SA 4,38 2033-11-14	EUR	4.270	0,19	0	0,00
XS3226542861 - BONO VERIZON COMMUN 4,00 2056-06-15	EUR	8.066	0,35	0	0,00
XS3224609373 - BONO ALPHABET INC 3,13 2034-11-06	EUR	7.034	0,31	0	0,00
XS3226545617 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 5,63 2174-02-11	EUR	7.159	0,31	0	0,00
XS3224600232 - BONO BERDROLA FINANZAS 3,75 2174-11-05	EUR	4.187	0,18	0	0,00
XS3221850228 - BONO SOCIETATEA NAIONAL D 4,63 2031-11-04	EUR	5.399	0,24	0	0,00
XS3189781662 - BONO ELENIA VERKKO OYJ 3,38 2033-06-09	EUR	3.222	0,14	0	0,00
FR0014013058 - BONO BUREAU VERITAS SA 3,38 2033-10-01	EUR	9.201	0,40	0	0,00
XS3192966383 - BONO SKANDINAVINSKA BAN A 3,20 2033-09-30	EUR	11.089	0,48	0	0,00
XS3194135706 - BONO AMERICA MOVIL B.V. 3,00 2030-09-30	EUR	3.481	0,15	0	0,00
FR0014012S2J - BONO VALEO SE 4,63 2032-03-23	EUR	2.807	0,12	0	0,00
XS3185370973 - BONO ESTADO MEXICO 4,50 2034-03-19	EUR	2.793	0,12	0	0,00
XS3172177738 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 3,78 2029-09-16	EUR	7.234	0,32	0	0,00
XS3176804576 - BONO DOMETIC GROUP AB 5,00 2030-09-11	EUR	5.098	0,22	0	0,00
XS3174757644 - BONO ASSA ABLLOY AB 3,37 2032-09-09	EUR	5.701	0,25	0	0,00
XS317098464 - BONO HUHTAMAKI OYJ 3,50 2031-09-04	EUR	4.294	0,19	0	0,00
XS3171587770 - BONO JYSKE BANK A/S 3,88 2037-03-04	EUR	11.153	0,49	0	0,00
XS3170277704 - BONO NATWEST GROUP PLC 3,63 2034-09-03	EUR	14.034	0,61	0	0,00
XS3170908118 - BONO TRIODOS BANK NV 3,88 2030-09-03	EUR	6.132	0,27	0	0,00
XS3168187576 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,75 2035-08-26	EUR	8.308	0,36	0	0,00
XS3152572981 - BONO SWEDBANK AB 3,50 2035-08-19	EUR	8.295	0,36	0	0,00
XS3101509167 - BONO DANSKE BANK A/S 3,50 2035-11-19	EUR	5.586	0,24	0	0,00
FR00140110UO - BONO OPMOBILITY SE 4,30 2031-02-05	EUR	3.654	0,16	0	0,00
XS3136900670 - BONO FEDEX CORP 3,50 2032-07-30	EUR	7.066	0,31	0	0,00
XS3124962088 - BONO EL CORTE INGLESE SA 3,50 2033-07-24	EUR	2.360	0,10	0	0,00
XS3120113876 - BONO HEIMSTADEN AB 7,36 2031-01-24	EUR	3.999	0,17	0	0,00
XS3100081507 - BONO NTT FINANCE CORP 3,68 2033-07-16	EUR	1.610	0,07	0	0,00
XS3121029436 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,13 2030-07-15	EUR	11.201	0,49	0	0,00
XS3112064947 - BONO BANK OF MONTREAL 3,25 2032-01-09	EUR	10.141	0,44	0	0,00
XS3092557126 - BONO REWE INT.FINANCE BV 3,50 2032-07-03	EUR	6.369	0,28	0	0,00
XS2903447600 - BONO HYUNDAI CAPITAL AMER 3,50 2031-06-26	EUR	3.118	0,14	3.102	0,15
FR0014010ME0 - BONO SEB SA 3,63 2030-06-24	EUR	4.252	0,19	4.314	0,21
XS3099830419 - BONO VOLKSWAGEN BANK 3,50 2031-06-19	EUR	1.996	0,09	1.995	0,10
XS3071337847 - BONO SACYR SA 4,75 2030-05-29	EUR	10.715	0,47	10.525	0,51
DE000A4EBMB3 - BONO ROBERT BOSCH FINANCE 3,25 2031-05-28	EUR	8.184	0,36	8.189	0,39
BE0390222884 - BONO FLUXYS SA 4,00 2030-11-28	EUR	5.093	0,22	5.064	0,24
XS3002553538 - BONO NOVO NORDISK FINANCE 3,13 2033-05-27	EUR	14.234	0,62	14.369	0,69
XS3019320657 - BONO PFIZER NETHERLANDS I 3,25 2032-05-19	EUR	3.305	0,14	3.333	0,16
XS3076318149 - BONO SBAB BANK AB 3,38 2031-05-21	EUR	13.806	0,60	13.835	0,67
XS3015761458 - BONO AMERICAN EXPRESS 3,43 2032-05-20	EUR	6.039	0,26	6.059	0,29
XS3075392509 - BONO JYSKE BANK A/S 3,50 2031-11-19	EUR	5.333	0,23	5.317	0,26
XS3068793754 - BONO SHIFT4 PAYMENTS LLC 5,50 2033-05-15	EUR	2.877	0,13	2.903	0,14
XS3070545234 - BONO AROUNDTOWN SA 3,50 2030-05-13	EUR	7.197	0,31	7.178	0,35
FR001400ZK06 - BONO SOC.GENERALE SA 3,38 2030-05-14	EUR	12.566	0,55	12.580	0,60
XS3069320474 - BONO NATWEST GROUP PLC 3,24 2030-05-13	EUR	10.863	0,47	10.884	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3069291196 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,31 2030-05-13	EUR	9.771	0,43	9.773	0,47
XS3063724754 - BONO VISA INC CLASS A SHA 3,50 2037-05-15	EUR	9.545	0,42	9.600	0,46
XS3064425468 - BONO ALPHABET INC 3,38 2037-05-06	EUR	5.435	0,24	5.499	0,26
FR001400ZE90 - BONO BNP PARIBAS SA 3,98 2036-05-06	EUR	11.733	0,51	11.882	0,57
XS3057365465 - BONO MORGAN STANLEY 4,10 2036-05-22	EUR	8.456	0,37	8.495	0,41
XS3022166493 - BONO FNAC DARTY SA 4,75 2032-04-01	EUR	4.743	0,21	4.751	0,23
XS3038653353 - BONO DNB BANK ASA 3,75 2035-07-02	EUR	3.646	0,16	3.632	0,17
XS3037678862 - BONO AT&T INC 4,05 2037-06-01	EUR	8.731	0,38	8.814	0,42
XS3037682112 - BONO AKZO NOBEL NV 4,00 2035-03-31	EUR	9.805	0,43	9.898	0,48
XS3030307865 - BONO NESTE OY 3,75 2030-03-20	EUR	5.606	0,24	5.628	0,27
XS3025943419 - BONO MONDI FINANCE PLC 3,75 2033-05-18	EUR	5.666	0,25	5.730	0,28
FR001400Y5Z1 - BONO RCI BANQUE SA 4,75 2037-03-24	EUR	5.073	0,22	5.046	0,24
XS3022388980 - BONO KOJAMO OY 3,88 2032-03-12	EUR	13.512	0,59	13.400	0,64
XS3002420902 - BONO CARLSBERG BREWERIES 3,50 2035-02-28	EUR	6.783	0,30	6.846	0,33
XS3004194885 - BONO AIR PRODUCTS 3,45 2037-02-14	EUR	8.792	0,38	8.849	0,43
XS299658649 - BONO IBM CORP 3,45 2037-02-10	EUR	10.503	0,46	10.590	0,51
XS2979643991 - BONO INMOB.COLONIAL, S.A. 3,25 2030-01-22	EUR	1.503	0,07	1.505	0,07
FR001400PMS4 - CEDULAS CIE.DE FINA.FONCIERE 3,00 2032-04-24	EUR	30.810	1,35	31.043	1,49
XS2941605235 - BONO VW FIN SERV OVERS AG 3,88 2031-11-19	EUR	3.129	0,14	3.115	0,15
FR001400TSK0 - BONO LVMH MOET VUITTON 3,13 2032-11-07	EUR	6.517	0,28	6.517	0,31
FR001400TT42 - BONO L'OREAL SA 2,88 2031-11-06	EUR	6.272	0,27	6.325	0,30
FR001400SG89 - BONO MERCIALYS SA 4,00 2031-09-10	EUR	4.556	0,20	4.563	0,22
XS2896485930 - BONO EXPERIAN FINANCE PLC 3,38 2034-10-10	EUR	6.375	0,28	6.414	0,31
XS2893180039 - BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 4,13 2030-09-03	EUR	2.987	0,13	2.991	0,14
FR001400SCZ4 - BONO SCHNEIDER 3,38 2036-09-03	EUR	5.881	0,26	5.934	0,29
DE000A3830R0 - BONO AMPRIION GMBH 3,85 2039-08-27	EUR	7.536	0,33	7.625	0,37
XS2874154946 - BONO COCA COLA CO THE 3,38 2037-08-15	EUR	6.135	0,27	6.174	0,30
XS2868171229 - BONO LLOYDS BANKING GROUP 3,50 2030-11-06	EUR	7.922	0,35	7.946	0,38
XS2871577115 - BONO NATWEST GROUP PLC 3,67 2031-08-05	EUR	4.701	0,21	4.711	0,23
XS2804500226 - BONO FIBER COP SPA 2,38 2027-10-12	EUR	2.090	0,09	2.061	0,10
XS2847641961 - BONO PIRELLI & C SPA 3,88 2029-07-02	EUR	3.897	0,17	3.907	0,19
XS2848960683 - BONO EL CORTE INGRES SA 4,25 2031-06-26	EUR	2.709	0,12	2.691	0,13
XS2840032762 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,88 2172-09-13	EUR	1.953	0,09	1.911	0,09
XS2834282498 - BONO LINDE PLC 3,75 2044-06-04	EUR	7.712	0,34	7.888	0,38
XS2831094706 - BONO CMNWLTH BK AUSTRALIA 4,27 2034-06-04	EUR	6.518	0,28	6.496	0,31
XS2826812005 - BONO MONDI FINANCE PLC 3,75 2032-05-31	EUR	2.616	0,11	2.637	0,13
XS2827697272 - BONO SWISSCOM FINANCE BV 3,63 2036-11-29	EUR	5.061	0,22	5.119	0,25
XS2825485852 - BONO MSD NETHERLANDS CAPI 3,50 2037-05-30	EUR	6.171	0,27	6.213	0,30
XS2820455678 - BONO NOVO NORDISK FINANCE 3,25 2031-01-21	EUR	8.186	0,36	8.281	0,40
XS2813211617 - BONO ROCHE FINANCE EUR BV 3,56 2044-05-03	EUR	7.161	0,31	7.351	0,35
XS2802892054 - BONO PORSCHE AUTO HOLD 4,13 2032-09-27	EUR	7.540	0,33	7.520	0,36
FR001400OM28 - BONO KERING SA 3,63 2036-03-11	EUR	7.217	0,32	7.090	0,34
XS2782109016 - BONO BANCO DE SABADELL 4,25 2030-09-13	EUR	1.459	0,06	1.472	0,07
XS2776512035 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,75 2036-03-01	EUR	7.104	0,31	7.144	0,34
FR001400OF19 - BONO PLUXEE NV 3,75 2032-09-04	EUR	4.775	0,21	4.795	0,23
XS1684805556 - BONO ACCIONA FINAN FIALIA 4,25 2030-12-20	EUR	3.670	0,16	3.672	0,18
IT0005580656 - BONO UNICREDIT SPA 4,30 2031-01-23	EUR	8.844	0,39	8.904	0,43
XS2747065030 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,88 2034-01-15	EUR	10.122	0,44	10.220	0,49
XS2745719000 - BONO BANCO DE SABADELL 4,00 2030-01-15	EUR	2.164	0,09	2.174	0,10
XS2743029766 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,50 2030-01-09	EUR	15.836	0,69	15.909	0,76
PTMEN1OM0008 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 7,25 2028-06-12	EUR	2.111	0,09	2.097	0,10
XS2711320775 - BONO EROSKI SOC.CORP. 10,63 2029-04-30	EUR	0	0,00	2.365	0,11
FR001400M2G2 - BONO TELEPERFORMANCE 5,75 2031-11-22	EUR	1.951	0,09	1.939	0,09
XS2708134023 - BONO VAR ENERGI ASA 7,86 2083-11-15	EUR	3.222	0,14	3.211	0,15
XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2027-09-18	EUR	0	0,00	6.179	0,30
XS2678191904 - BONO ASSA ABLOY AB 4,13 2035-09-13	EUR	18.729	0,82	18.810	0,90
XS2677541364 - BONO BANCO DE SABADELL 5,50 2029-09-08	EUR	5.013	0,22	5.083	0,24
FR001400KH5 - BONO KERING SA 3,88 2035-09-05	EUR	7.314	0,32	7.148	0,34
XS2643320109 - BONO PORSCHE AUTO HOLD 4,25 2030-09-27	EUR	7.971	0,35	8.045	0,39
XS2635622595 - BONO OP CORP. BANK PLC 4,00 2028-06-13	EUR	5.689	0,25	5.739	0,28
XS2598331242 - BONO BANCO DE SABADELL 5,00 2029-06-07	EUR	2.739	0,12	2.762	0,13
XS2629470761 - BONO ROBERT BOSCH GMBH 4,38 2043-06-02	EUR	2.577	0,11	2.632	0,13
PTNOBLOM0001 - BONO NOVO BANCO S.A. 9,88 2033-12-01	EUR	3.506	0,15	3.602	0,17
XS2625196352 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,88 2030-05-19	EUR	5.147	0,22	5.198	0,25
XS2618690981 - BONO SANT CONSUMER FINANCIA 4,13 2028-05-05	EUR	9.333	0,41	9.408	0,45
XS2599779597 - BONO NESTE OY 3,45 2033-03-16	EUR	4.499	0,20	4.507	0,22
XS2589727168 - BONO BANK GOSPODARSTWA KR 5,13 2033-02-22	EUR	3.987	0,17	3.965	0,19
XS2589713614 - BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 4,42 2033-05-20	EUR	12.637	0,55	12.761	0,61
XS2589260996 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,50 2043-02-20	EUR	2.021	0,09	2.025	0,10
XS258884481 - BONO BANCO DE SABADELL 6,00 2033-08-16	EUR	4.069	0,18	4.101	0,20
XS2582389156 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2172-05-03	EUR	2.277	0,10	2.287	0,11
FR001400FDC8 - BONO EDF S.A. 4,63 2043-01-25	EUR	2.458	0,11	2.480	0,12
XS2580221658 - BONO BERDROLA FINANZAS 4,88 2171-07-25	EUR	1.575	0,07	1.581	0,08
PTEDP4OM0025 - BONO EDP-ENERGIAS DE PORT 5,94 2083-04-23	EUR	4.492	0,20	4.532	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2577396430 - BONO PIRELLI & C SPA 4,25 2028-01-18	EUR	1.551	0,07	1.559	0,07
US228180AB14 - BONO CROWN AMERICAS LLC 5,25 2030-04-01	USD	1.573	0,07	1.558	0,07
FR001400DCZ6 - BONO BNP PARIBAS SA 4,38 2029-01-13	EUR	10.156	0,44	10.265	0,49
XS2577053825 - BONO UNICREDIT SPA 4,80 2029-01-17	EUR	6.917	0,30	6.996	0,34
XS2576067081 - BONO NATIONAL GRID PLC 4,28 2035-01-16	EUR	4.781	0,21	4.798	0,23
XS2576362839 - BONO BANK OF IRELAND GROU 4,88 2028-07-16	EUR	6.252	0,27	6.325	0,30
FR001400F0H3 - BONO JCDECAUX SA 5,00 2029-01-11	EUR	10.422	0,46	10.528	0,51
FR001400F1M1 - BONO ENGIE SA 4,25 2043-01-11	EUR	3.592	0,16	3.659	0,18
FR001400EA16 - BONO VALEO SE 5,38 2027-05-28	EUR	9.885	0,43	9.938	0,48
DE000A30VQB2 - BONO VONOVIA SE 5,00 2030-11-23	EUR	6.502	0,28	6.522	0,31
XS2555221246 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 4,75 2034-11-15	EUR	8.687	0,38	8.730	0,42
XS2555420103 - BONO UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	0	0,00	8.456	0,41
DE000CZ43ZB3 - BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	EUR	6.917	0,30	7.001	0,34
XS2536431617 - BONO ANGLO AMERICAN CAP 4,75 2032-09-21	EUR	6.346	0,28	6.353	0,31
DE000A30VPM1 - BONO AMPRION GMBH 3,97 2032-09-22	EUR	3.405	0,15	3.410	0,16
FR001400CRG6 - BONO RCI BANQUE SA 4,88 2028-09-21	EUR	7.687	0,34	7.766	0,37
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	8.275	0,36	8.347	0,40
XS2531420656 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 3,88 2029-03-09	EUR	8.134	0,36	8.210	0,39
XS2524143554 - BONO COOP. RABOBANK UA 3,88 2032-11-30	EUR	6.611	0,29	6.648	0,32
XS2524746687 - BONO JING GROEP NV 4,13 2033-08-24	EUR	5.097	0,22	5.110	0,25
XS2489775580 - BONO SES SA 3,50 2029-01-14	EUR	3.519	0,15	3.547	0,17
XS2481287634 - BONO INVESTOR AB 2,75 2032-06-10	EUR	6.735	0,29	6.790	0,33
FI4000523550 - BONO HUHTAMAKI OYJ 4,25 2027-06-09	EUR	5.630	0,25	8.922	0,43
XS2486825669 - BONO VOLVO CAR AB-B 4,25 2028-05-31	EUR	3.096	0,14	3.083	0,15
FR001400AOL7 - BONO AUT.PARIS-RHIN-RHONE 1,88 2029-01-03	EUR	9.628	0,42	9.639	0,46
XS2482872251 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 2,88 2030-05-24	EUR	2.678	0,12	2.707	0,13
XS2482887879 - BONO RWE AG 2,75 2030-05-24	EUR	2.778	0,12	2.785	0,13
XS2481288525 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,75 2030-05-19	EUR	2.673	0,12	2.688	0,13
XS2478299469 - BONO TENNET NETHERL BV 2,75 2042-05-17	EUR	4.072	0,18	4.153	0,20
US252516CP26 - BONO AMERICAN EXPRESS 3,30 2027-05-03	USD	1.098	0,05	1.084	0,05
XS2462323853 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,82 2033-04-27	EUR	4.142	0,18	4.162	0,20
XS2455401757 - BONO SEGRE CAPITAL SARL 1,88 2030-03-23	EUR	3.340	0,15	3.295	0,16
FR0014008JQ4 - BONO MERCIALYS SA 2,50 2029-02-28	EUR	9.751	0,43	9.731	0,47
XS2447983813 - BONO SVENSKA HNDLSBKN 1,38 2029-02-23	EUR	10.228	0,45	10.168	0,49
XS2201946634 - BONO MERLIN PROP. SOCIMI 2,38 2027-07-13	EUR	6.266	0,27	6.238	0,30
XS2407028435 - BONO MVM ENERGETIKA ZRT 0,88 2027-11-18	EUR	2.468	0,11	2.440	0,12
XS2393520734 - BONO OVS SPA 2,25 2027-11-10	EUR	2.853	0,12	2.837	0,14
XS2397251807 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,63 2170-01-13	EUR	0	0,00	3.699	0,18
FR0014005V34 - BONO BPCE SA 1,50 2042-01-13	EUR	0	0,00	8.399	0,40
XS2388162385 - BONO ALMIRALL SA 2,13 2026-09-30	EUR	0	0,00	1.805	0,09
SE0016589105 - BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2027-03-06	EUR	0	0,00	1.937	0,09
XS238311424 - BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 1,75 2028-03-09	EUR	2.422	0,11	2.423	0,12
XS2380124227 - BONO CASTELLUM AB 3,13 2170-03-02	EUR	181	0,01	183	0,01
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	0	0,00	1.514	0,07
XS2343340852 - BONO AIB GROUP PLC 0,50 2027-11-17	EUR	0	0,00	3.259	0,16
XS2332245377 - BONO COOP. RABOBANK UA 3,10 2169-06-29	EUR	2.234	0,10	2.203	0,11
BE0002784651 - BONO UCB SA 1,00 2028-03-30	EUR	2.879	0,13	2.848	0,14
FI4000496286 - BONO NESTE OYJ 0,75 2028-03-25	EUR	5.356	0,23	5.289	0,25
FR0014002KP7 - BONO VILMORIN & CIE 1,38 2028-03-26	EUR	1.899	0,08	1.883	0,09
XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2169-12-11	EUR	3.895	0,17	3.924	0,19
XS2310951103 - BONO SAPPI PAPIER HOLDING 3,63 2028-03-15	EUR	2.988	0,13	2.990	0,14
XS2317069685 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,75 2028-03-16	EUR	3.762	0,16	3.735	0,18
XS2308586911 - BONO SPAREBANK 1 OESTLAND 0,13 2028-03-03	EUR	5.016	0,22	4.965	0,24
XS2254184547 - BONO VERITAS SPA 3,25 2027-12-09	EUR	4.083	0,18	3.953	0,19
XS2258452478 - BONO JING GROEP NV 0,25 2029-02-18	EUR	3.809	0,17	3.765	0,18
XS2258389415 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	EUR	3.833	0,17	3.788	0,18
FI4000442108 - BONO TORNATOR OYJ 1,25 2026-10-14	EUR	0	0,00	2.280	0,11
XS2232045463 - BONO MOL HUNG.OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	3.306	0,14	3.273	0,16
DE000AAR0264 - BONO AAREAL BANK AG 0,50 2027-04-07	EUR	4.209	0,18	4.151	0,20
XS2233121792 - BONO SATO OYJ 1,38 2028-02-24	EUR	1.949	0,09	1.931	0,09
XS2236363573 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 1,88 2028-09-24	EUR	3.417	0,15	3.385	0,16
FR0013536661 - BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2028-09-22	EUR	4.774	0,21	4.758	0,23
XS2135361686 - BONO ESTADO MEXICO 1,35 2027-09-18	EUR	3.212	0,14	0	0,00
XS2227050379 - BONO ROYAL SCHIPHOL GR. 0,88 2032-09-08	EUR	1.723	0,08	1.699	0,08
XS2206379567 - BONO AMCO ASSET MANAGE 2,25 2027-07-17	EUR	1.684	0,07	1.688	0,08
XS2202900424 - BONO COOP. RABOBANK UA 4,38 2169-12-29	EUR	3.817	0,17	3.832	0,18
XS2190979489 - BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	2.387	0,10	2.362	0,11
DE000A254TM8 - BONO ALLIANZ 2,12 2050-07-08	EUR	5.101	0,22	5.153	0,25
XS2176569312 - BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,62 2040-05-18	EUR	3.355	0,15	3.440	0,17
XS2101558307 - BONO UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	EUR	0	0,00	1.167	0,06
XS2056491587 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,12 2030-10-01	EUR	3.478	0,15	3.459	0,17
XS2051362312 - BONO AT&T INC 1,80 2039-09-14	EUR	226	0,01	231	0,01
XS2020583618 - BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,96 2039-07-01	EUR	684	0,03	691	0,03
US87938WAC73 - BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3.216	0,14	3.170	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US023135AP19 - BONO AMAZON COM INC 4.80 2034-12-05	USD	1.145	0,05	1.132	0,05
XS1109765005 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	0	0,00	614	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.105.316	48,31	906.284	43,56
NO0013684662 - BONO ARLES I BV 8,54 2030-11-04	EUR	1.538	0,07	0	0,00
NO0013683813 - BONO GROENTVEDT AS 2027-01-11	NOK	36	0,00	0	0,00
NO0013660357 - BONO AZERION GROUP NV 7,53 2029-10-02	EUR	5.328	0,23	0	0,00
SE0025938186 - BONO BEWI ASA 6,08 2029-09-12	EUR	5.518	0,24	0	0,00
NO0013511461 - BONO GROENTVEDT AS 2027-01-11	NOK	35	0,00	0	0,00
NO0013511766 - BONO NEXUS NEWCO BV 8,52 2030-06-04	EUR	2.736	0,12	2.703	0,13
SE0023848429 - BONO VERVE GROUP SE 6,02 2029-04-01	EUR	9.479	0,41	9.919	0,48
NO0013383992 - BONO EQUIPE HOLDING 3 BV 7,83 2029-12-16	EUR	3.302	0,14	3.510	0,17
NO0013407072 - BONO OP HOLDCO GMBH 8,53 2029-06-05	EUR	2.461	0,11	2.524	0,12
NO0013364935 - BONO LINK MOBILITY GR.HOL 4,39 2029-10-23	EUR	2.902	0,13	2.895	0,14
DE000DL19VB0 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,63 2031-05-19	EUR	5.898	0,26	6.027	0,29
XS2804499973 - BONO FIBERCO SPA MILAN 2,88 2026-01-28	EUR	0	0,00	2.147	0,10
DE000A351MM7 - BONO KFW 2,88 2026-05-29	EUR	30.216	1,32	30.306	1,46
DE000HCB0B28 - CEDULAS HAMBURG COMMERCIAL 3,63 2026-01-30	EUR	1.407	0,06	1.414	0,07
NO0013107474 - BONO GROENTVEDT AS 0,00 2027-01-11	NOK	1.169	0,05	1.510	0,07
NO0013017657 - BONO AZERION GROUP NV 9,09 2026-10-02	EUR	0	0,00	2.995	0,14
XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2027-09-18	EUR	6.007	0,26	0	0,00
XS2597973812 - BONO VESTAS WIND SYSTEMS 4,13 2026-06-15	EUR	2.435	0,11	2.452	0,12
DE000HV2AZC4 - CEDULAS UNICREDIT BANK AG 3,00 2026-07-13	EUR	5.035	0,22	5.056	0,24
XS2555420103 - BONO UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	8.334	0,36	0	0,00
XS2502220929 - BONO AMCO ASSET MANAGE 4,38 2026-03-27	EUR	4.949	0,22	5.016	0,24
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	0	0,00	9.481	0,46
XS2526835694 - BONO RAIFFEISEN BANK INT 4,13 2025-09-08	EUR	0	0,00	3.332	0,16
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL 5,38 2026-09-08	EUR	0	0,00	7.859	0,38
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	0	0,00	5.722	0,28
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	0	0,00	13.032	0,63
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	2.098	0,09	2.108	0,10
XS2455401328 - BONO SEGRO CAPITAL SARL 1,25 2026-03-23	EUR	2.983	0,13	2.966	0,14
SE0016276398 - BONO BEWI ASA 5,15 2026-09-03	EUR	0	0,00	5.512	0,26
PTCCCAOM0000 - BONO CAIXA CENTRAL DE CRE 2,50 2026-11-05	EUR	0	0,00	4.417	0,21
NO0011130155 - BONO INFRONT ASA 2025-12-02	EUR	0	0,00	2.029	0,10
XS2397251807 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,63 2170-01-13	EUR	3.690	0,16	0	0,00
FR0014005V34 - BONO BPCE SA 1,50 2042-01-13	EUR	8.402	0,37	0	0,00
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	1.515	0,07	0	0,00
XS2343340852 - BONO AIB GROUP PLC 0,50 2027-11-17	EUR	3.278	0,14	0	0,00
XS2321466133 - BONO BARCLAYS PLC 1,13 2031-03-22	EUR	2.860	0,12	2.859	0,14
XS2283062664 - BONO ZHEJIANG SEAPORT 1,98 2026-03-17	USD	5.083	0,22	4.996	0,24
XS2315951041 - BONO EURASIAN DEVELOPMENT 1,00 2026-03-17	EUR	4.271	0,19	4.177	0,20
XS2304664167 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	4.170	0,18	4.139	0,20
PTBCPHOM0066 - BONO B.COM.PORTUGUES 1,13 2027-02-12	EUR	0	0,00	1.843	0,09
FI4000442108 - BONO TORNATOR OY 1,25 2026-10-14	EUR	2.296	0,10	0	0,00
XS2240507801 - BONO INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	0	0,00	3.295	0,16
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	3.412	0,15	3.409	0,16
XS2200150766 - BONO CAIXABANK 0,75 2025-07-10	EUR	0	0,00	2.950	0,14
FR0013518420 - BONO ILIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	3.320	0,14	3.317	0,16
XS2101558307 - BONO UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	EUR	1.165	0,05	0	0,00
XS1109765005 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	612	0,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		147.941	6,45	165.919	7,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.850.625	80,84	1.722.133	82,76
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		1.850.625	80,84	1.722.133	82,76
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
LU2008206901 - PARTICIPACIONES STATE STREET EMER MK	USD	15.749	0,69	14.813	0,71
LU1931975079 - PARTICIPACIONES AMUNDI EUR CORPORATE	EUR	0	0,00	45.732	2,20
LU1437018168 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	45.859	2,00	0	0,00
LU0520955575 - PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	4.488	0,20	4.215	0,20
LU0302283675 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	442	0,02	411	0,02
TOTAL IIC		66.538	2,91	65.171	3,13
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.917.163	83,75	1.787.304	85,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.162.261	94,45	1.936.385	93,07

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 cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración devengada por la Sociedad Gestora a su personal en 2025 ha sido de 3.726 miles de euros, desglosada en 3.490 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV Empleo para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 236 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 66 y 59, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión.

En lo que se refiere al colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 1.281 miles de euros. De esta cifra 909 miles de euros corresponden a ocho personas con puesto directivo (7 a cierre de ejercicio), desglosado en 813 miles de euros de remuneración fija (incluida la aportación empresarial a la EPSV) y 96 miles de euros de remuneración variable devengada en 2025 y 372 miles de euros a siete personas (6 a cierre de ejercicio), de los que 352 miles de euros corresponden a la remuneración fija (incluida la aportación a la EPSV) y 20 miles de euros a la remuneración variable devengada en 2025. El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de personas empleadas. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. y, en su caso, en los contratos individuales. La retribución variable tiene carácter anual, si bien existe la posibilidad de establecer planes de retribución plurianual, ligados a indicadores a medio/largo plazo.

Las reglas de funcionamiento de los planes anuales de retribución variable son: la remuneración variable total no supera el 20% de la masa salarial total y a nivel individual, no puede superar el 25% de la remuneración fija, pudiendo asimismo ser nula. Asimismo, existe un peso máximo de los indicadores de negocio aplicable a las personas que ejercen funciones de control.

Respecto del método de cálculo de la remuneración variable, se toman en consideración tanto criterios asociados a la evolución de cada departamento como la evaluación individual del desempeño. Los criterios aplicados son financieros (evolución del patrimonio, del margen y de la rentabilidad de los vehículos gestionados, así como métricas asociadas al Grupo Económico al que pertenece la Sociedad) y no financieros (grado de cumplimiento de los objetivos relacionados con ISR y específicos de cada departamento, así como evaluación del desempeño individual), estableciendo una ponderación diferenciada para cada departamento conforme a su importancia relativa y a la naturaleza del mismo. Anualmente, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones analiza y evalúa la propuesta de remuneración variable y, posteriormente, ésta se presenta al Consejo de Administración para su aprobación.

En 2021 y 2024 vencieron dos planes complementarios de retribución variable a largo plazo que incluían a una parte del colectivo identificado, cuya cantidad devengada, así como los importes correspondiente a la retribución variable anual del personal beneficiario, ha quedado sujeta a las políticas de diferimiento durante 4 años, a la liquidación en forma de instrumentos y a los mecanismos de ajuste ex post al riesgo en los sucesivos ejercicios, de acuerdo con el marco regulatorio y la política retributiva.

Asimismo, en 2025 los Órganos de Gobierno de la Sociedad aprobaron un nuevo plan plurianual de retribución variable a largo plazo que incluye una parte del colectivo identificado y que abarca el trienio 2025-2027, ligado también a objetivos del Plan Estratégico del Grupo Económico al que pertenece la Sociedad y a objetivos específicos de la misma. Considerando lo anterior, la cantidad que se ha asignado en 2025 por este concepto a este colectivo ha ascendido a 68 miles de euros, si bien ésta última es una mera previsión con los datos existentes al cierre del ejercicio, sujeta en todo caso al límite máximo de remuneraciones aprobado por los Órganos de Gobierno, y a las restricciones prudenciales vigentes para todos los esquemas de retribución variable

Como parte de la evaluación anual central e independiente que realiza el Consejo de Administración de la Entidad, el "Marco de Política Retributiva de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U." se actualiza regularmente, para su adecuación a los cambios internos que se vayan produciendo y a los requerimientos normativos establecidos por las autoridades competentes.

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.