

KUTXABANK BONO, FI

Nº Registro CNMV: 1388

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Grupo Depositario: CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO

Rating Depositario: Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.kutxabankgestion.es.

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

Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4

48009 - Bilbao

Bizkaia

944017014

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 02/04/1998

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, pudiendo invertir hasta un 10% del patrimonio a través de IIC, e invertirá en emisores y mercados de la OCDE. Los activos tendrán calidad crediticia alta (rating mínimo A-) y media (rating entre BBB+ y BBB-) o igual al del Reino de España en cada momento, si ésta fuera inferior. No obstante, se podrá invertir un máximo del 25% de la exposición total en activos con calificación crediticia inferior en tres escalones a la del Reino de España (si ésta fuera inferior a A-) es decir, baja. En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, la Entidad Gestora valorará con celeridad la conveniencia de vender o mantener las posiciones afectadas, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta un 10% de la exposición total, para salvaguardar al máximo el patrimonio del Fondo. La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 3 años y habrá un máximo del 10% de exposición a 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	0,13	0,21	0,13	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,45	3,48	2,45	3,71

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	60.153.531,68	53.732.121,98	9.714	8.630	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	170.009.931,32	147.753.695,63	95.418	95.040	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	636.265	561.312	415.102	297.235
CLASE CARTERA	EUR	1.861.892	1.593.890	1.249.767	956.535

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE ESTANDAR	EUR	10,5774	10,4465	10,1233	9,6978
CLASE CARTERA	EUR	10,9517	10,7875	10,3979	9,9077

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTAND AR		0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	patrimonio	0,03	0,03	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	1,25	0,88	0,37	0,53	1,89	3,19	4,39	-4,99	0,45

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	12-05-2025	-0,41	05-03-2025	-0,52	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,14	14-04-2025	0,18	15-01-2025	0,51	15-03-2023

(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	1,22	1,12	1,31	1,16	1,14	1,22	1,89	1,97	1,63
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,40	0,44	0,59	0,41	0,50	1,09	0,86	0,42
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,19	1,19	1,20	1,48	1,48	1,48	1,46	1,43	1,02

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

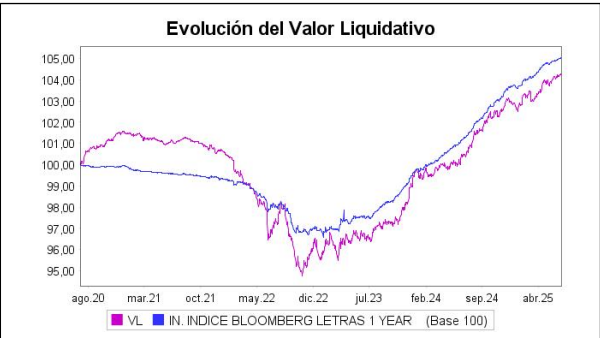
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,24	0,24	0,24	0,24	0,97	0,98	1,00	1,00

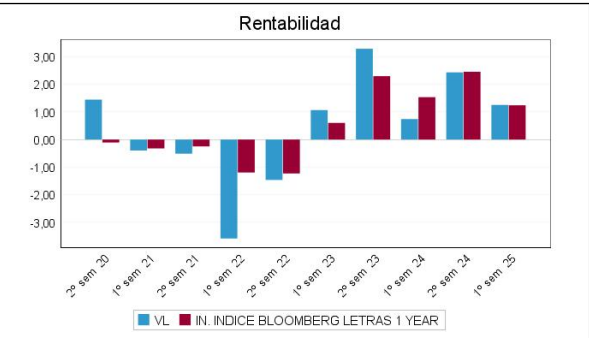
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1,52	1,01	0,50	0,67	2,03	3,75	4,95	-4,48	0,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	12-05-2025	-0,40	05-03-2025	-0,52	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,14	14-04-2025	0,18	15-01-2025	0,51	15-03-2023

(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	1,22	1,12	1,31	1,16	1,14	1,22	1,89	1,97	1,63
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,42	0,40	0,44	0,59	0,41	0,50	1,09	0,86	0,42
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,15	1,15	1,15	1,44	1,44	1,44	1,42	1,39	1,21

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

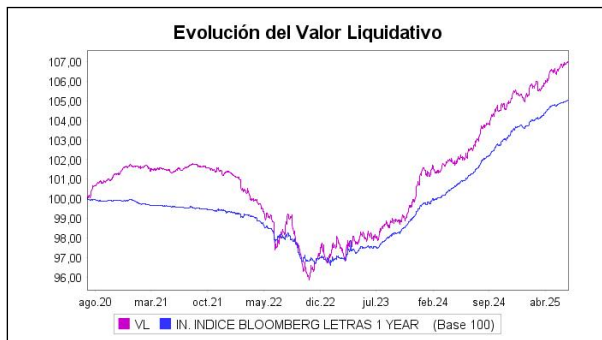
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,22	0,11	0,11	0,11	0,11	0,44	0,44	0,46	0,64

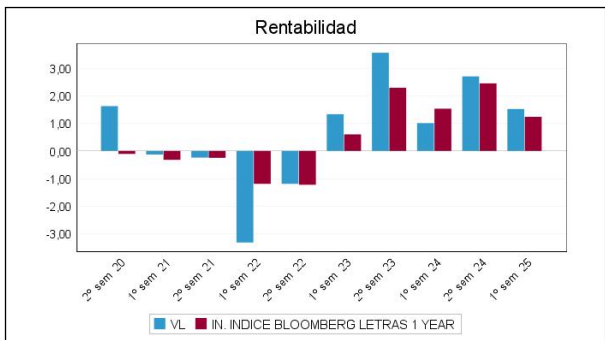
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.293.874	91,82	1.906.674	88,47
* Cartera interior	281.572	11,27	288.595	13,39
* Cartera exterior	1.982.344	79,35	1.590.479	73,80
* Intereses de la cartera de inversión	29.957	1,20	27.600	1,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	203.636	8,15	248.425	11,53
(+/-) RESTO	647	0,03	104	0,00
TOTAL PATRIMONIO	2.498.157	100,00 %	2.155.202	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)	2.155.202	1.912.803	2.155.202	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,92	9,42	12,92	61,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,45	2,56	1,45	-33,19
(+) Rendimientos de gestión	1,74	2,86	1,74	-28,37
+ Intereses	1,37	1,50	1,37	7,82
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	1,26	0,30	-71,81
± 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)	0,03	0,02	0,03	71,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,08	0,03	-50,10
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	301,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,30	-0,29	13,34
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	15,33
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	16,30
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,30
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-33,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.498.157	2.155.202	2.498.157	

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

3. Inversiones financieras

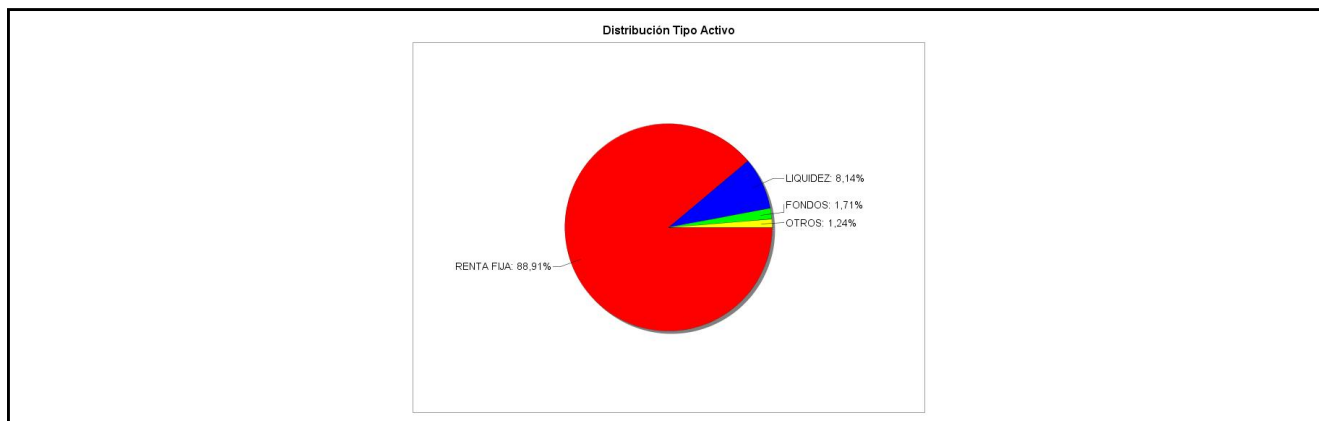
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	281.572	11,26	288.595	13,38
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	281.572	11,26	288.595	13,38
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	281.572	11,26	288.595	13,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.939.585	77,62	1.548.541	71,79
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	1.939.585	77,62	1.548.541	71,79
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	42.730	1,71	41.938	1,95
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.982.315	79,33	1.590.479	73,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.263.887	90,59	1.879.074	87,12

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. REWE INTL FINANCE BV 2,75% 280703	C/ Compromiso	4.700	Inversión
Total subyacente renta fija		4700	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 250915	4.512	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4512	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		9212	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 50.000.693,99 euros, suponiendo un 0,01%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 465.151,10 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 51.931.196,89 euros, suponiendo un 0,01%. El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido

alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 51.931.196,89 euros, suponiendo un 0,01%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 80,88 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 825,96 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 827.783,55 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 primer semestre del año ha estado condicionado mayoritariamente por las políticas arancelarias de EEUU hacia sus socios comerciales. En este sentido, los diversos anuncios en materia de aranceles del presidente Trump han provocado fuertes disrupciones en los mercados, elevando de manera notoria la volatilidad. Igualmente, las posteriores prórrogas otorgadas a la implantación de las tarifas y la apertura de periodos de negociación bilaterales, han permitido la recuperación de los activos de riesgo y una normalización de los indicadores de volatilidad. En Europa, por su parte, se ha consumado el giro político en Alemania que ha abierto un nuevo periodo de mayor expansión fiscal gracias a los planes de gasto en defensa e infraestructuras. En este entorno, los bancos centrales a ambos lados del Atlántico han acometido actuaciones monetarias divergentes en el periodo. Mientras el BCE ha continuado con la senda de recortes de tipos, la Fed ha pausado dicha tendencia ante los potenciales impactos que puedan tener las políticas arancelarias en los indicadores de inflación. Por otro lado, a lo largo del semestre, hemos asistido a un repunte de los conflictos geopolíticos en Oriente Medio que, sin embargo, no ha tenido repercusión alguna en el comportamiento de los activos financieros.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el período ha resultado positivo para los mismos en su conjunto. Así, en el conjunto del semestre, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 5,50%, Nasdaq-100 7,93%, Eurostoxx-50 8,32%, Ibex-35 20,67%, Nikkei 1,49%, MSCI Emerging 13,70%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido igualmente positivo. Así, la deuda corporativa ha mejorado en el período (30 pb de contracción en el índice Xover), al igual que la deuda periférica europea que también ha mejorado en el periodo (España estrecha en 6 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora en 29pb). La deuda emergente, por su parte, también ha tenido un comportamiento positivo especialmente en los activos emitidos en divisa local.

En cuanto a la deuda pública, el entorno de bajadas de tipos por parte de los bancos centrales ha provocado que el semestre se salde con un notable recorte de tipos en los tramos más cortos mientras que en los plazos más largos el comportamiento ha sido mixto. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha estrechado en 34 pb hasta niveles de 4,23% mientras que en la parte alemana, ha repuntado 24 pb hasta niveles de 2,61%. En los tramos cortos de la curva, hemos visto fuertes recortes de tipos. Así, en EEUU el bono a 2 años corrige 52 pb mientras que en Alemania la bajada ha sido de 22 pb.

Por último, a nivel de divisas, las dudas acerca del impacto de las políticas arancelarias de Trump en el crecimiento de EEUU han pasado factura al dólar que se ha depreciado de manera generalizada, tanto frente al euro (-13,84%) como

frente al yen (-8,38%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública, corporativa y financiera, tanto nacional como internacional. Así, a la fecha de referencia (30/06/2025) el fondo ha aumentado la vida media de su cartera de activos de renta fija hasta 2,23 años y disminuido la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta 2,47%.

c) Índice de referencia.

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

La rentabilidad del fondo en el semestre en la clase estándar ha sido similar a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido del 1,24%. Mientras tanto la rentabilidad de la clase cartera ha sido superior (1,52%).

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido deuda pública española, Bono de la agencia del Estado alemán KFW, ETF Amundi Index Euro Corporate, Bono del Tesoro de Italia, Bono Porsche Auto Holding y Bono del Estado de Alemania, entre otros.

Por otro lado, los mayores detractores han sido Bono CaixaBank, Bono Banco Santander, Bono Oldenburgische Landesbank, Bono Linde, Bono Unicredit, Bono Mizuho y Bono Mizuho, 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 103.670 a 105.132, correspondiendo 95.418 a la clase cartera y 9.714 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido un aumento de 342.955 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 2.498.157 miles de euros, correspondiendo 1.861.892 miles de euros a la clase cartera y 636.265 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 1,25% para la clase estándar y del 1,52% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,48% para la clase estándar y de un 0,22% para la clase cartera.

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

La rentabilidad de la clase cartera ha sido ligeramente superior a la de la media de la gestora (1,33%) mientras que la clase estándar ha sido ligeramente inferior. La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel nacional hemos invertido en letras del Tesoro de España, así como en deuda corporativa de Sacyr y en financiera de Kutxabank.

A nivel internacional, las inversiones han sido en bonos de Gobierno europeo, así como en la agencia del estado alemán KFW o en el organismo intergubernamental del Consejo Europeo ESM. En deuda corporativa de Air Products, Alphabet, AT&T, Carlsberg, Enel, Evonik Industries y Fidelity National Information, además de deuda financiera de ANZ Bank, Belfius Bank, ABN Bank, Swedbank, Lloyds, Nordea Bank y Morgan Stanley.

Hemos incrementado la duración del fondo a 1,99 años y la sensibilidad al crédito a 1,74.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial. El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es mitigar el riesgo de tipo de cambio derivado de la exposición a activos en dólares como estrategia de cobertura (grado de cobertura 0,01).

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 30 de junio es del 0,00%.

Durante el periodo ha habido varias bajadas de rating entre los activos que forman parte de la cartera. Éstas han sido en Swisscom Finance, Volkswagen Financial Services y en deuda de gobierno americano, suponiendo el 1,74% del patrimonio. Por otro lado, hemos asistido a dos subidas de rating, concretamente en Swedbank y Novo Nordisc Finance, afectando al 0,92% 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 1,22% frente al 0,42% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El escenario para los próximos meses seguirá centrado en las políticas arancelarias de la administración de Trump, en los episodios geopolíticos, así como en las políticas monetarias de los Bancos Centrales. Respecto a estos últimos, a nivel europeo podríamos estar más cerca del fin de la política acomodaticia, mientras que en Estados Unidos le quedaría más recorrido. La evolución de estos aspectos marcarán las inversiones, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090946 - BONO JUNTA ANDALUCIA 3,20 2030-04-30	EUR	11.463	0,46	11.416	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,30 2026-10-31	EUR	72.010	2,88	72.124	3,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		83.473	3,34	83.540	3,88
ES0L02511076 - LETRA ESTADO ESPAÑA 2,13 2025-11-07	EUR	104.791	4,19	0	0,00
ES0L02504113 - LETRA ESTADO ESPAÑA 3,42 2025-04-11	EUR	0	0,00	97.824	4,54
ES00000126Z1 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,60 2025-04-30	EUR	0	0,00	9.972	0,46
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		104.791	4,19	107.796	5,00
ES0313040083 - BONO BANCA MARCH S.A. 3,37 2028-11-28	EUR	14.062	0,56	13.992	0,65
ES0380907081 - BONO UNICAJA BANCO SA 3,50 2029-09-12	EUR	11.382	0,46	11.290	0,52
ES0343307031 - BONO KUTXABANK 4,75 2027-06-15	EUR	0	0,00	7.390	0,34
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP 0,50 2027-09-08	EUR	6.437	0,26	6.369	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		31.881	1,28	39.042	1,81
ES05134248Z1 - PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 2,20 2025-11-03	EUR	51.961	2,08	0	0,00
ES05134248V0 - PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 2,96 2025-05-02	EUR	0	0,00	55.234	2,56
ES0343307031 - BONO KUTXABANK 4,75 2027-06-15	EUR	7.357	0,29	0	0,00
ES0305520001 - BONO F.T.A. SANT.CONSUMO 4,2,70 2032-09-18	EUR	2.015	0,08	2.878	0,13
ES0370154009 - BONO AYT KUTXA HIP.2A 2,41 2059-10-15	EUR	60	0,00	69	0,00
ES0370153001 - BONO AYT KUTXA HIPOT. I AJ 2,40 2044-04-22	EUR	33	0,00	36	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		61.427	2,45	58.217	2,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		281.572	11,26	288.595	13,38
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		281.572	11,26	288.595	13,38
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		281.572	11,26	288.595	13,38
FR0013451507 - BONO ESTADO FRANCIA 2,59 2029-11-25	EUR	68.404	2,74	85.123	3,95
DE0001102622 - BONO ESTADO ALEMANIA 2,10 2029-11-15	EUR	32.856	1,32	32.850	1,52
US9128283W81 - BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	9.622	0,39	10.721	0,50
PTOTEUOE0019 - BONO ESTADO PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	0	0,00	4.745	0,22
IT0005210650 - BONO ESTADO ITALIA 1,25 2026-12-01	EUR	71.317	2,85	71.426	3,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		182.199	7,30	204.864	9,50
EU000A4DMLA0 - ACTIVOS MEC.EUROP. DE ESTAB. 2,02 2025-12-18	EUR	44.553	1,78	0	0,00
EU000A4EB329 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,02 2025-12-05	EUR	49.543	1,98	0	0,00
EU000A4EB329 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 2,02 2025-12-05	EUR	49.543	1,98	0	0,00
DE000BUOE204 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA 2,74 2025-08-20	EUR	142.648	5,71	142.826	6,63
EU000A3LQVR7 - ACTIVOS ESTADO EUROPEAN UNIO 3,18 2025-01-10	EUR	0	0,00	3.975	0,18
IT0005410912 - BONO ESTADO ITALIA 1,40 2025-05-26	EUR	0	0,00	16.437	0,76
IT0005327306 - BONO ESTADO ITALIA 1,45 2025-05-15	EUR	0	0,00	23.862	1,11
IT0005127086 - BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	36.801	1,47	36.555	1,70
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		323.088	12,92	223.654	10,38
XS2903447519 - BONO HYUNDAI CAPITAL AMER 2,88 2028-06-26	EUR	4.213	0,17	0	0,00
XS3099828355 - BONO VOLKSWAGEN BANK 2,75 2028-06-19	EUR	6.976	0,28	0	0,00
XS3071337847 - BONO SACYR SA 4,75 2030-05-29	EUR	9.652	0,39	0	0,00
XS3002553298 - BONO NOVO NORDISK FINANCE 2,88 2030-08-27	EUR	14.152	0,57	0	0,00
XS3019313363 - BONO PFIZER NETHERLANDS 2,88 2029-05-19	EUR	5.644	0,23	0	0,00
XS3063724598 - BONO VISA INC CLASS A SHA 3,13 2033-05-15	EUR	16.863	0,68	0	0,00
XS3064418687 - BONO ALPHABET INC 2,50 2029-05-06	EUR	8.394	0,34	0	0,00
FR001400ZED2 - BONO LVMH MOET VUITTON 2,63 2029-03-07	EUR	16.790	0,67	0	0,00
FR001400ZE74 - BONO BNP PARIBAS SA 2,88 2030-05-06	EUR	22.031	0,88	0	0,00
XS3062936649 - BONO NORDEA BANK ABP 2,75 2030-05-02	EUR	14.048	0,56	0	0,00
XS3057365549 - BONO MORGAN STANLEY 3,52 2031-05-22	EUR	7.620	0,31	0	0,00
XS3035229999 - BONO TELENOR ASA 3,38 2032-04-01	EUR	10.430	0,42	0	0,00
XS3037678789 - BONO AT&T INC 3,60 2033-06-01	EUR	17.027	0,68	0	0,00
XS3032035837 - BONO LLOYDS BANK CORP MAR 3,25 2030-03-24	EUR	19.237	0,77	0	0,00
XS3031485827 - BONO SWEDBANK AB 3,25 2029-09-24	EUR	13.346	0,53	0	0,00
XS3032045471 - BONO DEUTSCHE POST AG 3,00 2030-03-24	EUR	10.513	0,42	0	0,00
XS3029220392 - BONO SKANDINAVINSKA BAN-A 3,38 2030-03-19	EUR	13.437	0,54	0	0,00
XS1843435923 - BONO FIDELITY NATIONAL IN 2,00 2030-05-21	EUR	9.512	0,38	0	0,00
DE000A4DFCB7 - BONO EVONIK INDUSTRIES AG 3,25 2030-01-15	EUR	10.216	0,41	0	0,00
XS3002418914 - BONO CARLSBERG BREWERIES 3,00 2029-08-28	EUR	12.282	0,49	0	0,00
XS3009603831 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,00 2031-02-25	EUR	8.553	0,34	0	0,00
XS3004195007 - BONO AIR PRODUCTS 2,95 2031-05-14	EUR	12.048	0,48	0	0,00
XS2999658136 - BONO IBM CORP 2,90 2030-02-10	EUR	13.213	0,53	0	0,00
DE000A3MQVV5 - BONO KFW 1,25 2027-06-30	EUR	99.073	3,97	0	0,00
BE0390187533 - BONO BELFIUS BANK SA NV 3,13 2031-01-30	EUR	16.963	0,68	0	0,00
XS2958382645 - BONO ACHMEA BANK NV 2,75 2027-12-10	EUR	7.041	0,28	6.990	0,32
XS2950696869 - BONO FINGRID OYJ 2,75 2029-12-04	EUR	5.495	0,22	5.482	0,25
XS2950722616 - BONO DNB BANK ASA 3,00 2030-11-29	EUR	19.069	0,76	19.008	0,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2941605078 - BONO VW FIN SERV OVERS AG 3,63 2029-05-19	EUR	9.424	0,38	9.322	0,43
FR001400SSO4 - BONO RCI BANQUE SA 3,88 2030-09-30	EUR	9.460	0,38	9.346	0,43
XS2784661675 - BONO SACYR SA 5,80 2027-04-02	EUR	0	0,00	9.701	0,45
XS2833390920 - BONO DIAGEO FINANCE PLC 3,13 2031-02-28	EUR	11.304	0,45	11.281	0,52
DE000A383QQ2 - BONO AMPRION GMBH 3,13 2030-08-27	EUR	6.498	0,26	6.476	0,30
FR001400RMM3 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 3,75 2031-01-23	EUR	6.373	0,26	6.294	0,29
XS2745344601 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 3,63 2026-10-11	EUR	6.515	0,26	6.482	0,30
XS2856789511 - BONO BANK OF MONTREAL 3,75 2030-07-10	EUR	15.572	0,62	15.501	0,72
XS2209794408 - BONO KFW 0,00 2028-09-15	EUR	45.436	1,82	45.296	2,10
XS2834282142 - BONO LINDE PLC 3,38 2030-06-04	EUR	23.796	0,95	23.740	1,10
XS2826609971 - BONO RAIFFEISEN BANK INT 4,50 2030-05-31	EUR	5.852	0,23	5.848	0,27
XS2828914767 - BONO SPAREBANK 1 OESTLAND 3,63 2029-05-30	EUR	17.838	0,71	17.724	0,82
XS2827696035 - BONO SWISSCOM FINANCE BV 3,50 2031-11-29	EUR	14.218	0,57	14.302	0,66
XS2820454606 - BONO NOVO NORDISK FINANCE 3,13 2029-01-21	EUR	9.485	0,38	9.433	0,44
XS2813211294 - BONO ROCHE FINANCE EUR BV 3,23 2030-05-03	EUR	15.719	0,63	15.706	0,73
FR001400PT38 - BONO GROUPE DES ASSURANCE 3,75 2029-04-30	EUR	11.500	0,46	11.438	0,53
XS2806471368 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,88 2029-04-22	EUR	17.704	0,71	17.545	0,81
XS2802891833 - BONO PORSCHKE AUTO HOLD 3,75 2029-09-27	EUR	14.946	0,60	14.769	0,69
FR001400OM10 - BONO KERING SA 3,38 2032-03-11	EUR	27.185	1,09	22.587	1,05
XS2776511060 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,50 2029-03-01	EUR	7.592	0,30	7.578	0,35
FR001400OF01 - BONO PLUXEE NV 3,50 2028-09-04	EUR	9.304	0,37	9.294	0,43
XS2767979052 - BONO INFINEON TECHNOLOGIES 3,38 2027-02-26	EUR	6.500	0,26	6.477	0,30
XS2752872882 - BONO NESTLE FINANCE INTL 3,00 2031-01-23	EUR	11.671	0,47	11.651	0,54
XS2743029253 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,50 2028-01-09	EUR	26.229	1,05	26.183	1,21
XS2715297672 - BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-04-17	EUR	6.766	0,27	6.775	0,31
IT0005570988 - BONO UNICREDIT SPA 4,60 2030-02-14	EUR	17.485	0,70	17.411	0,81
DE000A2TSTU4 - BONO KFW 3,32 2026-09-30	EUR	69.303	2,77	69.389	3,22
XS2678226114 - BONO ASSA ABLOY AB-B 3,88 2030-09-13	EUR	3.123	0,12	3.134	0,15
PTEDPUOM0008 - BONO EDP-ENERGIAS DE PORT 3,88 2028-06-26	EUR	9.330	0,37	9.297	0,43
XS2635622595 - BONO OP CORP. BANK PLC 4,00 2028-06-13	EUR	4.382	0,18	4.364	0,20
FR001400I3M4 - BONO CAISSE DES DEPOTS 3,00 2028-05-25	EUR	3.062	0,12	3.039	0,14
XS2606264005 - BONO FORTUM OYJ 4,00 2028-05-26	EUR	6.193	0,25	6.188	0,29
FR001400I186 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,88 2028-05-22	EUR	16.217	0,65	16.103	0,75
XS2623501181 - BONO CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	0	0,00	22.370	1,04
XS2618690981 - BONO SANT CONSUMER FINANC 4,13 2028-05-05	EUR	6.795	0,27	6.764	0,31
XS2485162163 - BONO EVONIK INDUSTRIES AG 2,25 2027-09-25	EUR	6.213	0,25	6.189	0,29
XS2592650373 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	7.597	0,30	7.609	0,35
XS2589712996 - BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 4,16 2028-05-20	EUR	23.677	0,95	23.469	1,09
XS2589260723 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,00 2031-02-20	EUR	24.052	0,96	18.851	0,87
AT0000A32RP0 - BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16	EUR	0	0,00	9.374	0,43
DE000A11QJP7 - BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026-02-02	EUR	0	0,00	11.802	0,55
XS2579324869 - BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,75 2028-01-25	EUR	12.890	0,52	12.866	0,60
XS2558916693 - BONO IBERDROLA FINANZAS 3,13 2028-11-22	EUR	9.286	0,37	9.241	0,43
DE000A30VQA4 - BONO VONOVIA SE 4,75 2027-05-23	EUR	3.865	0,15	3.864	0,18
XS2555420103 - BONO UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	4.756	0,19	4.781	0,22
XS2502220929 - BONO AMCO ASSET MANAGE 4,38 2026-03-27	EUR	0	0,00	6.274	0,29
DE000CZ43ZB3 - BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	EUR	5.560	0,22	5.568	0,26
DE000A30VPL3 - BONO AMPRION GMBH 3,45 2027-09-22	EUR	4.458	0,18	4.451	0,21
FR001400CRG6 - BONO RCI BANQUE SA 4,88 2028-09-21	EUR	5.247	0,21	5.206	0,24
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	6.311	0,25	6.308	0,29
XS2531420656 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 3,88 2029-03-09	EUR	4.469	0,18	4.458	0,21
CH1194000340 - BONO UBS GROUP AG-REG 2,75 2027-06-15	EUR	0	0,00	13.928	0,65
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	0	0,00	4.317	0,20
XS2487054004 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,38 2027-06-01	EUR	9.776	0,39	9.685	0,45
XS2481287808 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,25 2027-05-19	EUR	6.582	0,26	6.530	0,30
XS2477935345 - BONO TENNENT HOLDING BV 1,63 2026-11-17	EUR	10.005	0,40	9.902	0,46
XS2447983813 - BONO SVENSKA HNDLSBKN 1,38 2029-02-23	EUR	9.625	0,39	9.582	0,44
XS2392462730 - BONO WERFENLIFE SA 0,50 2026-10-28	EUR	4.868	0,19	4.790	0,22
XS2354685575 - BONO EEW ENERGY FROM WAST 0,36 2026-06-30	EUR	0	0,00	7.201	0,33
XS2343822842 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,38 2026-07-20	EUR	13.200	0,53	12.972	0,60
XS2343340852 - BONO AIB GROUP PLC 0,50 2027-11-17	EUR	10.255	0,41	10.107	0,47
FR0013430733 - BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2026-07-01	EUR	0	0,00	7.002	0,32
XS2239553048 - BONO DAVIDE CAMPARI-MILAN 1,25 2027-10-06	EUR	7.022	0,28	6.895	0,32
FR0014000UC8 - BONO UNIBAIL RODAMCO 0,63 2027-05-04	EUR	14.320	0,57	14.080	0,65
XS2324321285 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,50 2027-03-24	EUR	0	0,00	13.138	0,61
XS2296207116 - BONO INVESTEC BANK 0,50 2027-02-17	EUR	0	0,00	10.870	0,50
FR001400I168 - BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,25 2028-07-19	EUR	5.648	0,23	5.488	0,25
XS2258389415 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	EUR	7.526	0,30	7.485	0,35
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	0	0,00	8.466	0,39
XS2190979489 - BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	7.682	0,31	7.423	0,34
XS2194283672 - BONO INFINEON TECHNOLOGIES 1,13 2026-06-24	EUR	0	0,00	5.973	0,28
FR0013507852 - BONO CAPGEMINI SE 1,63 2026-04-15	EUR	0	0,00	6.021	0,28
DE000LB2CRG6 - BONO LANDESB.BADEN-WUERT 0,38 2027-02-18	EUR	5.231	0,21	5.112	0,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.126.735	45,09	857.565	39,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3094269241 - BONO ROYAL BANK OF CANADA 2,73 2029-06-13	EUR	25.220	1,01	0	0,00
DE000A4DFS26 - BONO VONOVIA SE 3,12 2027-04-14	EUR	14.266	0,57	0	0,00
XS2986720816 - BONO AUST AND NZ BANKING 2,65 2027-10-29	EUR	16.930	0,68	0	0,00
XS2825483998 - BONO BANQUE INTER A LUXE 3,05 2027-05-24	EUR	9.363	0,37	9.365	0,43
DE000LB39BG3 - BONO LANDESB.BADEN-WUERT 2,85 2026-11-09	EUR	10.038	0,40	10.036	0,47
XS2630448434 - BONO NIBC BANK NV 6,38 2025-12-01	EUR	4.175	0,17	4.225	0,20
XS2623501181 - BONO CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	22.268	0,89	0	0,00
AT0000A32RP0 - BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16	EUR	9.371	0,38	0	0,00
XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	0	0,00	5.353	0,25
DE000A11QJP7 - BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026-02-02	EUR	11.732	0,47	0	0,00
XS2502220929 - BONO AMCO ASSET MANAGE 4,38 2026-03-27	EUR	6.219	0,25	0	0,00
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	7.784	0,31	7.818	0,36
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	8.992	0,36	9.001	0,42
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2025-07-04	EUR	16.040	0,64	16.047	0,74
FR0013518081 - BONO SEB SA 2025-06-16	EUR	0	0,00	11.671	0,54
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2025-06-15	EUR	0	0,00	15.240	0,71
CH1194000340 - BONO UBS GROUP AG-REG 2,75 2027-06-15	EUR	13.927	0,56	0	0,00
XS2489627047 - BONO SBAB BANK AB 1,88 2025-12-10	EUR	7.121	0,29	7.085	0,33
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	4.317	0,17	0	0,00
XS2486092492 - BONO DNB BANK ASA 1,63 2026-05-31	EUR	0	0,00	7.081	0,33
XS2485553866 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	EUR	22.944	0,92	22.860	1,06
XS2484586669 - BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 1,75 2025-05-25	EUR	0	0,00	14.691	0,68
XS2482936247 - BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	4.978	0,20	0	0,00
XS2482872418 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	0	0,00	4.680	0,22
XS2480958904 - RENTA FIJA VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-09-18	EUR	5.784	0,23	5.749	0,27
DE000A3MP7J5 - BONO KFW 0,13 2025-06-30	EUR	0	0,00	38.106	1,77
PTESS2OM0011 - BONO HAITONG BANK SA 4,50 2025-02-08	EUR	0	0,00	6.597	0,31
XS2405390043 - BONO SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	14.894	0,60	14.734	0,68
XS2354685575 - BONO EEW ENERGY FROM WAST 0,36 2026-06-30	EUR	7.342	0,29	0	0,00
FR0013430733 - BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2026-07-01	EUR	7.147	0,29	0	0,00
XS2324321285 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,50 2027-03-24	EUR	13.280	0,53	0	0,00
XS2296207116 - BONO INVESTEC BANK 0,50 2027-02-17	EUR	11.029	0,44	0	0,00
XS2238787415 - BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,00 2025-10-15	EUR	3.662	0,15	3.611	0,17
DE000CB0HRQ9 - BONO COMMERZBANK AG 0,75 2026-03-24	EUR	0	0,00	1.942	0,09
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	8.522	0,34	0	0,00
XS2194283672 - BONO INFINEON TECHNOLOGIES 1,13 2026-06-24	EUR	6.044	0,24	0	0,00
PTGALCOM0013 - BONO GALP ENERGIA SGPS SA 2,00 2026-01-15	EUR	5.103	0,20	5.046	0,23
XS2190134184 - BONO UNICREDIT SPA 2025-06-16	EUR	0	0,00	4.855	0,23
XS2179037697 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	0	0,00	9.676	0,45
XS2175848170 - BONO VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-05-26	EUR	0	0,00	9.349	0,43
FR0013507852 - BONO CAPGEMINI SE 1,63 2026-04-15	EUR	6.074	0,24	0	0,00
XS2106861771 - BONO MEDIOBANCA SPA 1,13 2025-04-23	EUR	0	0,00	5.686	0,26
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	0	0,00	5.876	0,27
XS2104051433 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	EUR	0	0,00	3.114	0,14
XS2025466413 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 0,63 2025-07-15	EUR	1.790	0,07	1.769	0,08
XS1851313863 - BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,75 2025-07-05	EUR	1.206	0,05	1.196	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		307.564	12,31	262.458	12,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.939.585	77,62	1.548.541	71,79
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		1.939.585	77,62	1.548.541	71,79
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
LU1437018168 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	42.730	1,71	41.938	1,95
TOTAL IIC		42.730	1,71	41.938	1,95
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.982.315	79,33	1.590.479	73,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.263.887	90,59	1.879.074	87,12

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.