

KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 2135

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: Baa2 (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

944017031

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: 3 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,16	0,46	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,64	-0,30	0,17	-0,39

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	29.462,15	32.215,16	761	804	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	1.768.713,91	1.291.612,07	93.636	95.905	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	26.318	43.732	54.163	52.798
CLASE CARTERA	EUR	1.633.580	1.140.345	1.001.745	624.324

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	893,2861	1.004,1215	1.016,0014	985,9515
CLASE CARTERA	EUR	923,5976	1.029,5093	1.032,9796	996,8640

(*)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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-11,04	0,39	-3,34	-5,11	-3,38	-1,17	3,05	4,04	0,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	15-12-2022	-0,98	13-06-2022	-1,20	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,86	27-10-2022	0,91	22-07-2022	0,67	09-04-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,44	5,14	5,13	4,18	2,87	1,27	3,15	1,35	0,84
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16	12,41	12,87
Letra Tesoro 1 año	1,43	2,13	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53	0,25	0,15
40%BBG SER-E EUR GOV ALL>1YR BOND+60%BBG EUR- AG.CORP	6,90	7,39	7,55	7,09	5,33	2,49	4,06	2,52	2,29
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,91	2,91	2,78	2,27	1,97	1,80	1,80	1,37	1,45

(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.

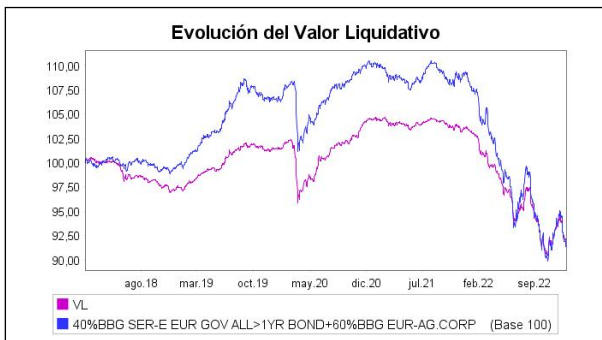
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,51	0,38	0,38	0,38	0,37	1,51	1,51	1,51	1,51

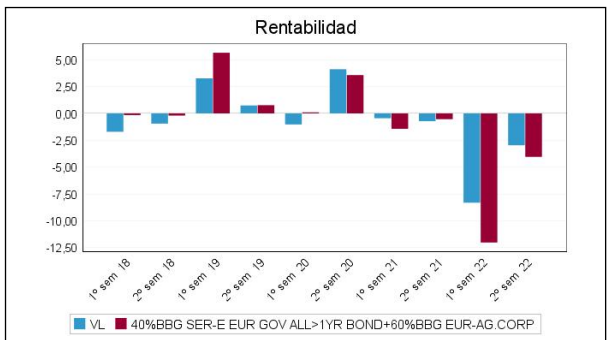
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,29	0,60	-3,14	-4,92	-3,18	-0,34	3,62	4,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	15-12-2022	-0,98	13-06-2022	-1,20	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,86	27-10-2022	0,91	22-07-2022	0,67	09-04-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,44	5,14	5,13	4,18	2,87	1,27	3,15	1,35	
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	1,43	2,13	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53	0,25	
40%BBG SER-E EUR GOV ALL>1YR BOND+60%BBG EUR- AG.CORP	6,90	7,39	7,55	7,09	5,33	2,49	4,06	2,52	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,84	2,84	2,77	2,31	2,06	1,94	2,17	1,23	

(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.

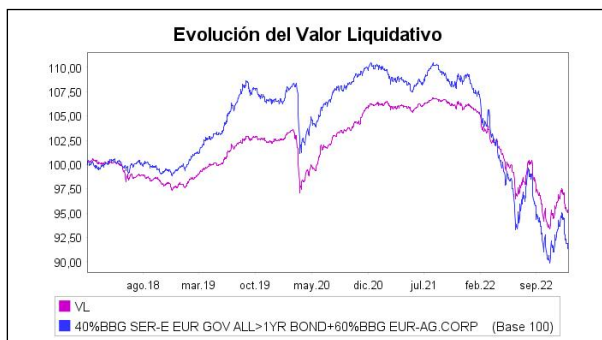
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,17	0,17	0,17	0,16	0,67	0,95	0,95	0,37

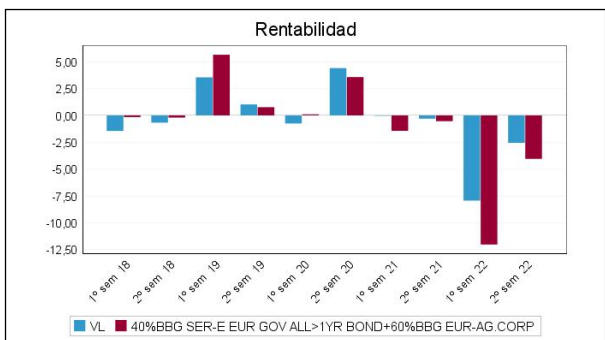
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.303.112	294.740	-1,39
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.026.850	98.440	-1,18
Renta Fija Mixta Internacional	766.784	73.821	-4,05
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.717.992	95.870	-1,61
Renta Variable Euro	2.146.234	303.925	4,62
Renta Variable Internacional	4.164.889	586.109	-0,15
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	79.083	1.312	-0,29
Garantizado de Rendimiento Variable	816.549	24.669	-1,90
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	549.412	94.870	-9,81
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
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	243.500	5.331	-0,41
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	2.020.003	50.626	-1,53
Total fondos	17.834.407	1.629.713	-0,78

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.619.556	97,57	1.227.628	97,91
* Cartera interior	130.853	7,88	162.183	12,93
* Cartera exterior	1.474.091	88,81	1.060.313	84,56
* Intereses de la cartera de inversión	14.611	0,88	5.132	0,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41.148	2,48	25.443	2,03
(+/-) RESTO	-806	-0,05	803	0,06
TOTAL PATRIMONIO	1.659.898	100,00 %	1.253.873	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.253.873	1.184.077	1.184.077	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	29,40	14,72	46,58	179,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,13	-8,40	-10,64	-47,80
(+) Rendimientos de gestión	-2,79	-8,05	-9,96	-51,51
+ Intereses	1,16	0,79	2,02	106,06
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,90	-9,58	-12,53	-42,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	344,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,07	0,93	0,69	-110,35
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-0,19	-0,14	-110,75
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	338,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,34	-0,69	39,51
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,58	39,36
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	42,29
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-18,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	33,44
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	7.941,17
+ 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	7.941,17
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.659.898	1.253.873	1.659.898	

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

3. Inversiones financieras

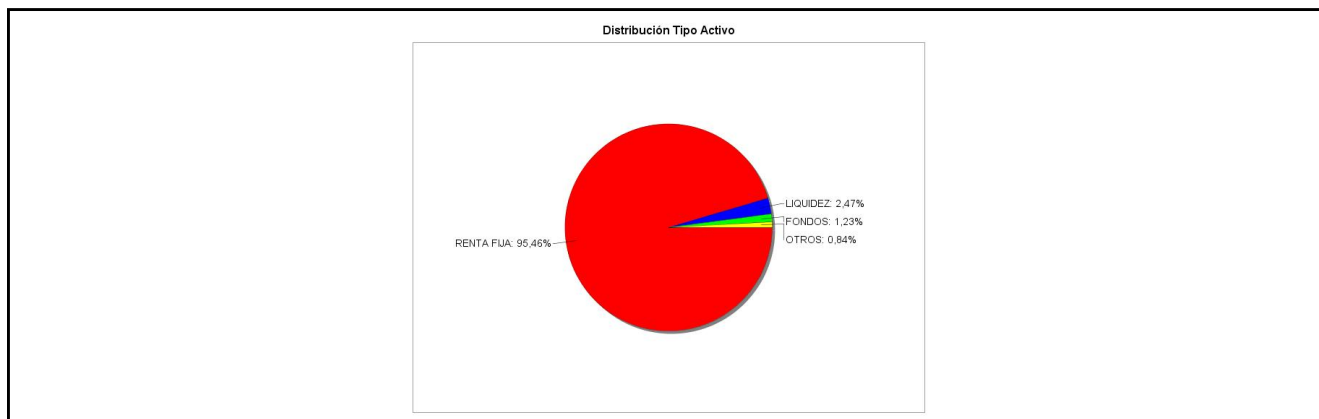
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	130.853	7,89	94.183	7,49
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	68.000	5,42
TOTAL RENTA FIJA	130.853	7,89	162.183	12,91
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	130.853	7,89	162.183	12,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.453.662	87,56	1.040.439	82,98
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	1.453.662	87,56	1.040.439	82,98
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	20.414	1,23	20.184	1,60
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.474.076	88,79	1.060.622	84,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.604.929	96,68	1.222.805	97,49

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
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 230313	7.630	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7630	
TOTAL OBLIGACIONES		7630	

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 2.243.493.158,21 euros, suponiendo un 0,76%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 14.279.130,02 euros, suponiendo un 0,00%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.571,87 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 687,41 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 777.594,46 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

Se informa que, como novedad referida al periodo 2022, las cuentas anuales del fondo de inversión contarán con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

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 del año ha estado de nuevo condicionado por una notoria incertidumbre en el entorno macroeconómico. En este sentido, el semestre se ha caracterizado por una elevada volatilidad, especialmente en la medida en que los datos de inflación superaban o no las expectativas del mercado.

En este entorno, los bancos centrales occidentales (Fed, BoE y BCE) han reiterado su determinación de combatir el alza de los precios a toda costa y han acometido repetidas y agresivas subidas de tipos de interés. Las autoridades monetarias de China y Japón por su parte, han actuado a contracorriente de sus pares occidentales, recortando tipos o manteniendo su política expansiva respectivamente, a pesar del reciente giro realizado por el BoJ, flexibilizando su control de la curva de tipos de interés. Por otro lado, en Europa los problemas relativos al suministro energético han pasado a un segundo plano, gracias a una agresiva política de aprovisionamiento de gas y a una climatología más benigna. En Reino Unido por su parte, hemos asistido a un periodo muy convulso con dos cambios de gobierno y una intervención del BoE en rescate de sus bonos. Mientras tanto en China, se ha producido un abandono progresivo de la política de covid cero que ha regido hasta el momento y que actualmente está disparando las tasas de contagios en el país asiático. Con todo este entorno macro, los inversores parecen interiorizar la tesis de la recesión económica y el debate se centra en la intensidad y duración de la misma.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el semestre ha resultado mixto para los mismos. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento mixto (S&P-500 1,43%, Nasdaq-100 -4,90%, Eurostoxx-50 9,81%, Ibex-35 1,61%, Nikkei -1,13%, MSCI Emerging -4,43%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido igualmente mixto. Así, la deuda corporativa ha mejorado en el período (28 pb de contracción en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea ha empeorado ligeramente (España mantiene su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia empeora de 22 pb) y la deuda emergente ha mejorado con claridad (85 pb de contracción en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el movimiento de las curvas ha sido claramente al alza y el periodo se salda con un notable repunte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 86 pb hasta niveles de 3,87% mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 124 pb, hasta niveles de 2,57%. En los tramos cortos de la curva, igualmente hemos visto repunte de tipos, tanto en EE.UU. (+147 pb) como en Alemania (+ 212 pb), en respuesta a las actuaciones de los bancos centrales.

Por último, a nivel de divisas, tras marcar máximos de varias décadas durante el semestre, la expectativa de menor ritmo de subidas por parte de la Fed ha debilitado al dólar frente al resto de divisas (-2,11% frente al euro, -3,43% frente al yen).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha operado en deuda pública, corporativa y financiera. Los emisores cuya deuda se ha operado han sido tanto nacionales como extranjeros. Estas actuaciones han traído un aumento en la duración de tipos de interés y un aumento en el peso del crédito. De este modo, la duración de tipos se ha situado en 3,91 años.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido superior (-2,97%) a la de su índice de referencia (-4,05%), la correspondiente

a la clase cartera también ha sido superior (-2,56%), dado el menor riesgo del fondo. Los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido las emisiones de Italia, Alemania o Bonos ASML entre otros.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 96.709 a 94.397, correspondiendo 93.636 a la clase cartera y 761 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 406.025 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.659.898 miles de euros, correspondiendo 1.633.580 miles de euros a la clase cartera y 26.318 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -2,97% para la clase estándar y del -2,56% para la clase cartera.

Los gastos incurridos por el fondo, 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.

La rentabilidad de ambas clases ha sido inferior a la de la media de la gestora (-0,78%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel nacional, hemos invertido en deuda del Tesoro, Bonos Repsol y Bonos Caixabank, entre otros.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda de gobiernos, en deuda corporativa de Vodafone, EDF, Volkswagen, OTP BANK NYRT, Valeo SA y Vonovia SE, entre otros.

Hemos aumentado la duración del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo, 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 reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,01), siendo su grado de apalancamiento medio del 1,82%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 31 de diciembre el 9,81%, muy inferior al porcentaje máximo establecido en su folleto informativo.

Durante el periodo, hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Estado de Mexico, Castellum, Telecom Italia y Royal Schiphol. Las bajadas de rating han supuesto un 0,86% del patrimonio.

Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en emisores como Crown Americas, Saipem, Orlen Capital, Natwest y Stellantis. Las subidas de rating suponen un 2,21% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo para ambas clases, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 5,14% frente al 7,39% de su 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 25.407,22 euros (0,00% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores J Safra Sarasin, Sustainalytics, Societe Generale, UBS y Citigroup. El importe presupuestado para el próximo año es 44.675,58 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La atención se centrará en la actuación de los principales Bancos Centrales ante los elevados niveles de inflación y el menor crecimiento económico. Ante subidas de tipos de interés de éstos, las dudas surgen en torno a si la economía podrá mantener el crecimiento económico o si entrará en recesión. A medida que haya una mayor visibilidad en este sentido, las inversiones se orientarán a 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	%
ES0000012K95 - BONO ESTADO ESPAÑA 3,45 2043-07-30	EUR	6.731	0,41	0	0,00
ES0000090896 - BONO JUNTA ANDALUCIA 2,40 2032-04-30	EUR	4.770	0,29	5.278	0,42
ES0000106734 - BONO GOBIERNO VASCO 1,88 2033-07-30	EUR	4.173	0,25	4.671	0,37
ES0000106726 - BONO GOBIERNO VASCO 0,45 2032-04-30	EUR	3.667	0,22	4.055	0,32
ES0000012H58 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,45 2071-10-31	EUR	824	0,05	1.021	0,08
ES0000012G34 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,25 2030-10-31	EUR	3.374	0,20	3.662	0,29
ES0000106643 - BONO GOBIERNO VASCO 0,85 2030-04-30	EUR	915	0,06	997	0,08
ES0000012G26 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,80 2027-07-30	EUR	2.370	0,14	2.505	0,20
ES0000012F43 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,60 2029-10-31	EUR	9.441	0,57	10.174	0,81
ES0000106601 - BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	EUR	4.300	0,26	4.948	0,39
ES0000090797 - BONO JUNTA ANDALUCIA 1,88 2028-10-31	EUR	2.793	0,17	3.015	0,24
ES00000128H5 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,30 2026-10-31	EUR	3.025	0,18	3.167	0,25
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		46.382	2,80	43.493	3,45
ES0L02301130 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,65 2023-01-13	EUR	29.985	1,81	0	0,00
ES0000106544 - BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	8.219	0,50	8.294	0,66
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		38.204	2,31	8.294	0,66
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	5.209	0,31	0	0,00
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP 5,25 2028-09-14	EUR	4.857	0,29	0	0,00
ES02136790F4 - BONO BANKINTER 1,25 2032-12-23	EUR	1.983	0,12	2.036	0,16
ES0243307016 - BONO KUTXABANK 0,50 2027-10-14	EUR	4.372	0,26	4.499	0,36
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP 0,50 2027-09-08	EUR	4.869	0,29	4.954	0,40
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	1.208	0,07	1.588	0,13
ES0205045026 - BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	4.387	0,26	4.473	0,36
ES0239140017 - BONO INMOB.COLONIAL, S.A. 1,35 2028-10-14	EUR	2.314	0,14	2.396	0,19
ES0813211028 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2169-10-15	EUR	2.840	0,17	2.714	0,22
ES0244251015 - BONO BERCAJA BANCO S.A.U 2,75 2030-07-23	EUR	1.142	0,07	1.139	0,09
ES0290907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR	1.186	0,07	1.202	0,10
PTVAAA0M0001 - BONO VAA VISTA ALEGRE ATL 4,50 2024-10-21	EUR	927	0,06	921	0,07
ES0265936015 - BONO ABANCA CORP 4,63 2030-04-07	EUR	658	0,04	657	0,05
ES0343307015 - BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	3.119	0,19	3.149	0,25
ES0313307219 - BONO CAIXABANK 1,00 2024-06-25	EUR	0	0,00	2.923	0,23
ES0312298096 - BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	0	0,00	492	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		39.072	2,34	33.144	2,65
ES0505122145 - PAGARE METROVACESA SA 1,20 2022-09-16	EUR	0	0,00	1.684	0,13
ES0305520001 - BONO F.T.A. SANT.CONSUMO 4,76 2032-09-18	EUR	2.905	0,18	3.711	0,30
ES0378641338 - BONO FADE 0,50 2023-06-17	EUR	3.774	0,23	3.800	0,30
ES0312298096 - BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	463	0,03	0	0,00
ES0370154009 - BONO AYT KUTXA HIP.2A 1,51 2059-10-15	EUR	37	0,00	40	0,00
ES0370153001 - BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 1,64 2044-04-22	EUR	17	0,00	18	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.195	0,44	9.252	0,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		130.853	7,89	94.183	7,49
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02207089 - REPO CECABANK, S.A. -0,52 2022-07-01	EUR	0	0,00	68.000	5,42
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	68.000	5,42
TOTAL RENTA FIJA		130.853	7,89	162.183	12,91
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		130.853	7,89	162.183	12,91
FI4000523238 - BONO ESTADO FINLANDIA 1,50 2032-09-15	EUR	43.023	2,59	0	0,00
DE0001102606 - BONO ESTADO ALEMANIA 1,70 2032-08-15	EUR	9.294	0,56	0	0,00
IT0005467482 - BONO ESTADO ITALIA 0,45 2029-02-15	EUR	64.486	3,88	0	0,00
DE0001102432 - BONO ESTADO ALEMANIA 1,25 2048-08-15	EUR	9.165	0,55	0	0,00
IT0005370306 - BONO ESTADO ITALIA 2,10 2026-07-15	EUR	108.956	6,56	114.772	9,15
AU0000075681 - BONO ESTADO AUSTRALIA 1,25 2032-05-21	AUD	5.436	0,33	5.859	0,47
DE0001102580 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,00 2032-02-15	EUR	23.694	1,43	6.944	0,55
DE0001104875 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,46 2024-03-15	EUR	9.747	0,59	39.739	3,17
DE0001102341 - BONO ESTADO ALEMANIA 2,50 2046-08-15	EUR	8.111	0,49	9.553	0,76
IT0005422891 - BONO ESTADO ITALIA 0,90 2031-04-01	EUR	25.812	1,56	21.617	1,72
JP1103611M11 - BONO ESTADO JAPONES 0,10 2030-12-20	JPY	16.532	1,00	9.756	0,78
XS2135361686 - BONO ESTADO MEXICO 1,35 2027-09-18	EUR	2.971	0,18	2.908	0,23
IT0005413171 - BONO ESTADO ITALIA 1,65 2030-12-01	EUR	3.363	0,20	3.681	0,29
IT0005410912 - BONO ESTADO ITALIA 1,40 2025-05-26	EUR	11.360	0,68	11.660	0,93
DE0001141810 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,00 2025-04-11	EUR	47.075	2,84	0	0,00
PTRAAEO00003 - BONO REGIAO AUT.ACORES 1,45 2027-04-14	EUR	737	0,04	780	0,06
IT0005383309 - BONO ESTADO ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	19.126	1,15	20.900	1,67
IT0005365165 - BONO ESTADO ITALIA 2,35 2029-08-01	EUR	3.145	0,19	3.371	0,27
IT0005363111 - BONO ESTADO ITALIA 3,85 2049-09-01	EUR	2.759	0,17	3.349	0,27
IT0004953417 - BONO ESTADO ITALIA 4,50 2024-03-01	EUR	8.012	0,48	8.237	0,66
US9128283W81 - BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	13.117	0,79	14.004	1,12
IT0005004426 - BONO ESTADO ITALIA 2,35 2024-09-15	EUR	74.421	4,48	12.190	0,97
DE0001030567 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	18.780	1,13	6.962	0,56
AU000XCLWAQ1 - BONO ESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	AUD	5.125	0,31	5.407	0,43
IT0005246134 - BONO ESTADO ITALIA 1,30 2028-05-15	EUR	13.890	0,84	24.176	1,93
IT0005127086 - BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	3.265	0,20	3.413	0,27
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		551.401	33,22	329.280	26,26
DE0001030393 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA -0,71 2022-07-20	EUR	0	0,00	35.074	2,80
IT0005452252 - ACTIVOS ESTADO ITALIA -0,61 2022-07-14	EUR	0	0,00	20.035	1,60
IT0005329344 - BONO ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-15	EUR	27.715	1,67	28.858	2,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		27.715	1,67	83.967	6,70
FR001400EHH1 - BONO ELO SACA 4,88 2028-12-08	EUR	4.605	0,28	0	0,00
XS2560693181 - BONO OTP BANK PLC 7,35 2026-03-04	EUR	7.182	0,43	0	0,00
FR001400EA16 - BONO VALEO SA 5,38 2027-05-28	EUR	9.341	0,56	0	0,00
XS2558395278 - BONO ENBW INTL FINANCE BV 4,05 2029-11-22	EUR	4.771	0,29	0	0,00
XS2558978883 - BONO CAIXABANK 6,25 2033-02-23	EUR	6.922	0,42	0	0,00
XS2554581830 - BONO ASR NEDERLAND NV 7,00 2043-12-07	EUR	3.210	0,19	0	0,00
DE000A30VQB2 - BONO VONOVIA SE 5,00 2030-11-23	EUR	5.888	0,35	0	0,00
XS2555412001 - BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	6.577	0,40	0	0,00
XS2555221246 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 4,75 2034-11-15	EUR	8.120	0,49	0	0,00
XS2555420103 - BONO UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	8.138	0,49	0	0,00
PTBCPBOM0062 - BONO B.COM.PORTUGUES 8,50 2025-10-25	EUR	5.378	0,32	0	0,00
XS2502220929 - BONO AMCO ASSET MANAGE 4,38 2026-03-27	EUR	4.913	0,30	0	0,00
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	9.417	0,57	0	0,00
XS2535725159 - BONO VIER GAS TRANSPORT 4,63 2032-09-26	EUR	9.036	0,54	0	0,00
DE000C2432B3 - BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	EUR	6.662	0,40	0	0,00
XS2536431617 - BONO ANGLO AMERICAN CAP 4,75 2032-09-21	EUR	5.883	0,35	0	0,00
DE000A30VPM1 - BONO AMPRION GMBH 3,97 2032-09-22	EUR	3.250	0,20	0	0,00
FR001400CRG6 - BONO RCI BANQUE SA 4,88 2028-09-21	EUR	7.251	0,44	0	0,00
XS2535283548 - BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 8,00 2026-09-22	EUR	5.657	0,34	0	0,00
XS2486270858 - BONO KONINKLIJKE KPN 6,00 2170-12-21	EUR	3.319	0,20	0	0,00
XS2530444624 - BONO FRESENIUS MEDICAL CA 3,88 2027-09-20	EUR	15.300	0,92	0	0,00
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	7.896	0,48	0	0,00
XS2531420656 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 3,88 2029-03-09	EUR	7.806	0,47	0	0,00
XS2526835694 - BONO RAIFFEISEN BANK INT 4,13 2025-09-08	EUR	3.249	0,20	0	0,00
FR001400CKA4 - BONO SOC.GENERALE SA 5,25 2032-09-06	EUR	7.545	0,45	0	0,00
XS2528155893 - BONO BANCO DE SABADELL 5,38 2026-09-08	EUR	7.769	0,47	0	0,00
DK0030510995 - BONO NKT A/S 7,24 2171-07-01	EUR	1.445	0,09	0	0,00
XS2524143554 - BONO COOP. RABOBANK UA 3,88 2032-11-30	EUR	8.123	0,49	0	0,00
XS2523390271 - BONO RWE AG 2,50 2025-08-24	EUR	6.708	0,40	0	0,00
XS2524746687 - BONO JING GROEP NV 4,13 2033-08-24	EUR	5.852	0,35	0	0,00
XS2522879654 - BONO SWEDBANK AB 3,63 2032-08-23	EUR	2.869	0,17	0	0,00
XS1979259220 - BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 0,38 2024-04-09	EUR	7.667	0,46	0	0,00
XS2517103417 - BONO SAINT GOBAIN SA 2,13 2028-06-10	EUR	2.295	0,14	0	0,00
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	5.624	0,34	0	0,00
FR0011697028 - BONO EDF S.A. 5,00 2171-01-22	EUR	7.830	0,47	0	0,00
XS2225157424 - BONO VODAFONE GROUP PLC 2,63 2080-08-27	EUR	3.510	0,21	0	0,00
XS249691330 - BONO OTP BANK PLC 5,50 2025-07-13	EUR	3.823	0,23	0	0,00
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	12.659	0,76	0	0,00
FR0013518081 - BONO SEB SA 1,38 2025-06-16	EUR	8.872	0,53	9.219	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2489981485 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 2,26 2025-06-14	EUR	8.763	0,53	8.973	0,72
XS2489775580 - BONO SES SA 3,50 2029-01-14	EUR	4.171	0,25	4.509	0,36
XS2481287634 - BONO INVESTOR AB 2,75 2032-06-10	EUR	6.423	0,39	6.881	0,55
FI4000523550 - BONO HUHTAMAKI OYJ 4,25 2027-06-09	EUR	8.525	0,51	6.490	0,52
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	2.000	0,12	2.048	0,16
XS2486825669 - BONO VOLVO CAR AB-B 4,25 2028-05-31	EUR	2.770	0,17	2.804	0,22
XS2486092492 - BONO DNB BANK ASA 1,63 2026-05-31	EUR	10.252	0,62	10.561	0,84
FR001400AOL7 - BONO AUT.PARIS-RHIN-RHONE 1,88 2029-01-03	EUR	9.163	0,55	9.520	0,76
XS2485553866 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	EUR	12.074	0,73	12.406	0,99
XS2482872251 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 2,88 2030-05-24	EUR	2.310	0,14	2.526	0,20
XS2482887879 - BONO RWE AG 2,75 2030-05-24	EUR	5.732	0,35	5.997	0,48
XS2481288525 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,75 2030-05-19	EUR	2.494	0,15	2.629	0,21
XS2473687106 - BONO ASML HOLDING NV 2,25 2032-05-17	EUR	11.746	0,71	12.430	0,99
XS2478299469 - BONO TENNENT HOLDING BV 2,75 2042-05-17	EUR	3.720	0,22	4.140	0,33
US025816CP26 - BONO AMERICAN EXPRESS 3,30 2027-05-03	USD	1.136	0,07	1.193	0,10
XS2462323853 - BONO BANK OF AMERICA CORP 2,82 2033-04-27	EUR	3.764	0,23	3.997	0,32
XS2455401757 - BONO SEGR0 CAPITAL SARL 1,88 2030-03-23	EUR	2.970	0,18	3.072	0,24
XS2455401328 - BONO SEGR0 CAPITAL SARL 1,25 2026-03-23	EUR	2.738	0,16	2.796	0,22
XS2455392584 - BONO BANCO DE SABADELL 2,63 2026-03-24	EUR	1.891	0,11	1.904	0,15
USU20330AA18 - BONO CROWN AMERICAS LLC 5,25 2030-04-01	USD	1.591	0,10	1.622	0,13
DE000A3MP7J5 - BONO KFW 0,13 2025-06-30	EUR	6.546	0,39	6.799	0,54
FR001400BJ04 - BONO MERCIALYS SA 2,50 2029-02-28	EUR	7.627	0,46	8.314	0,66
DE000A3MQQV5 - BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,00 2048-06-23	EUR	0	0,00	2.954	0,24
XS2447983813 - BONO SVENSKA HNDLSBKN 1,38 2029-02-23	EUR	9.101	0,55	9.530	0,76
DK0030505722 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,63 2024-04-22	EUR	7.568	0,46	7.662	0,61
XS2201946634 - BONO MERLIN PROP. SOCIM 2,38 2027-07-13	EUR	5.505	0,33	5.778	0,46
PTMENYOM0005 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,25 2026-12-02	EUR	1.892	0,11	1.987	0,16
XS2412044567 - BONO RWE AG 0,50 2028-11-26	EUR	1.658	0,10	1.698	0,14
XS2407028435 - BONO MVM ENERGETIKA ZRT 0,88 2027-11-18	EUR	2.563	0,15	2.854	0,23
XS2393520734 - BONO OVS SPA 2,25 2027-11-10	EUR	2.634	0,16	2.654	0,21
XS2405875480 - BONO COLGATE-PALMOLIVE 0,30 2029-11-10	EUR	0	0,00	3.014	0,24
XS2405390043 - BONO SYBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	4.400	0,27	4.587	0,37
BE6331562817 - BONO ALIAIX FINANCE SA 0,88 2028-11-08	EUR	2.847	0,17	2.739	0,22
PTCCCAOM0000 - BONO CAIXA CENTRAL DE CREJ 2,50 2026-11-05	EUR	3.859	0,23	4.042	0,32
XS2397251807 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,63 2170-01-13	EUR	2.154	0,13	2.236	0,18
FR0014005V34 - BONO BPCE SA 1,50 2042-01-13	EUR	9.374	0,56	3.263	0,26
FR0014005SR9 - BONO LAGARDERE SCA 1,75 2027-10-07	EUR	6.186	0,37	6.146	0,49
XS2393001891 - BONO GRIFOLS ESCROW ISSUE 3,88 2028-10-15	EUR	1.101	0,07	1.077	0,09
XS2388162385 - BONO ALMIRALL SA 2,13 2026-09-30	EUR	1.934	0,12	1.876	0,15
XS2385390724 - BONO HOLD.D'INF.ET DES ME 0,63 2028-09-16	EUR	548	0,03	566	0,05
SE0016589105 - BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2027-03-06	EUR	2.429	0,15	2.892	0,23
XS238311424 - BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 1,75 2028-03-09	EUR	1.923	0,12	2.019	0,16
XS2380124227 - BONO CASTELLUM AB 3,13 2170-03-02	EUR	2.505	0,15	1.919	0,15
NO0010911506 - BONO LINK MOBILITY GR.HOL 3,38 2025-12-15	EUR	1.523	0,09	1.438	0,11
XS2355604880 - BONO NOMAD FOODS BONDCO 2,50 2028-06-24	EUR	2.220	0,13	2.055	0,16
DE000CZ45WA7 - BONO COMMERZBANK AG 4,25 2170-04-09	EUR	2.396	0,14	2.456	0,20
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLUI 4,00 2026-08-15	EUR	1.273	0,08	1.273	0,10
XS2343532417 - BONO ACCIONA FINAN LIAL 1,20 2025-01-14	EUR	2.396	0,14	2.475	0,20
XS2343340852 - BONO AIB GROUP PLC 0,50 2027-11-17	EUR	2.873	0,17	2.944	0,23
XS2332552541 - BONO LOUIS DREYFUS COMPAN 1,63 2028-04-28	EUR	2.555	0,15	2.575	0,21
SE0015837794 - BONO AZERION HOLDING BV 7,25 2024-04-28	EUR	1.349	0,08	1.403	0,11
XS2332219612 - BONO NEINOR HOMES SAU 4,50 2026-10-15	EUR	1.287	0,08	1.227	0,10
XS2332245377 - BONO COOP. RAOBANK UA 3,10 2169-06-29	EUR	3.569	0,21	3.468	0,28
XS2328426445 - BONO CASINO GUICHARD PERRI 5,25 2027-04-15	EUR	1.284	0,08	1.683	0,13
FR0014002010 - BONO ORPEA 2,00 2028-04-01	EUR	0	0,00	2.123	0,17
BE0002784651 - BONO UCB SA 1,00 2028-03-30	EUR	2.396	0,14	2.592	0,21
XS2325696628 - BONO SAIPM FIN.INTER.BV 3,13 2028-03-31	EUR	2.096	0,13	1.821	0,15
XS2322423539 - BONO INT.CON.S.AIRLINE-DI 3,75 2029-03-25	EUR	2.307	0,14	2.129	0,17
FI4000496286 - BONO NESTE OYJ 0,75 2028-03-25	EUR	4.741	0,29	4.964	0,40
FR0014002KP7 - BONO VILMORIN & CIE 1,38 2028-03-26	EUR	1.474	0,09	1.554	0,12
XS2321466133 - BONO BARCLAYS PLC 1,13 2031-03-22	EUR	2.543	0,15	2.604	0,21
XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2169-12-11	EUR	3.569	0,22	0	0,00
XS2283062664 - BONO ZHEJIANG SEAPORT 1,98 2026-03-17	USD	5.094	0,31	5.326	0,42
XS2315951041 - BONO EURASIAN DEVELOPMENT 1,00 2026-03-17	EUR	2.911	0,18	2.401	0,19
XS2310951103 - BONO SAPPI PAPIER HOLDING 3,63 2028-03-15	EUR	2.592	0,16	2.502	0,20
XS2310118976 - BONO CAIXABANK 1,25 2031-06-18	EUR	4.095	0,25	4.176	0,33
XS2317069685 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,75 2028-03-16	EUR	3.247	0,20	3.321	0,26
XS2314801619 - BONO SINGLE PLATFORM INV 0,72 2025-05-02	EUR	4.631	0,28	4.697	0,37
XS2308586911 - BONO SPAREBANK 1 OESTLAND 0,13 2028-03-03	EUR	4.306	0,26	4.541	0,36
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2028-03-03	EUR	1.619	0,10	1.619	0,13
XS2304675791 - BONO EP INFRASTRUCTURE 1,82 2031-03-02	EUR	1.835	0,11	1.744	0,14
XS2304664167 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	3.717	0,22	3.738	0,30
XS2300293003 - BONO CELLNEX FINANCE CO 2,00 2033-02-15	EUR	2.569	0,15	2.335	0,19
PTBPCPHOM0066 - BONO B.COM.PORTUGUES 1,13 2027-02-12	EUR	1.783	0,11	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014001YB0 - BONO ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	2.738	0,16	2.647	0,21
XS2254184547 - BONO VERITAS SPA 3,25 2027-12-09	EUR	3.649	0,22	3.861	0,31
XS2264074647 - BONO LOUIS DREYFUS COMPAN 2,38 2025-11-27	EUR	0	0,00	1.662	0,13
FR0014000O87 - BONO UBISOFT ENTERTAIN 0,88 2027-11-24	EUR	4.655	0,28	4.975	0,40
XS2256949749 - BONO ABERTIS FINANCE BV 3,25 2169-02-24	EUR	1.828	0,11	1.737	0,14
DE000A289FK7 - BONO ALLIANZ 2,63 2169-04-30	EUR	3.096	0,19	3.023	0,24
XS2258452478 - BONO ING GROEP NV 0,25 2029-02-18	EUR	3.294	0,20	3.404	0,27
XS2258389415 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	EUR	3.359	0,20	3.462	0,28
XS2247623643 - BONO GETLINK SA 3,50 2025-10-30	EUR	2.671	0,16	2.609	0,21
XS2249600771 - BONO UNIPOLSAI ASSIC. SPA 6,38 2169-04-27	EUR	2.807	0,17	2.715	0,22
FI4000442108 - BONO TORNATOR OYJ 1,25 2026-10-14	EUR	2.071	0,12	2.181	0,17
XS2232045463 - BONO MOL HUNG.OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	4.965	0,30	4.949	0,39
DE000AAR0264 - BONO AAREAL BANK AG 0,50 2027-04-07	EUR	3.552	0,21	3.653	0,29
XS2240507801 - BONO INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	3.136	0,19	3.208	0,26
XS2233121792 - BONO SATO OYJ 1,38 2028-02-24	EUR	4.349	0,26	4.794	0,38
XS2236363573 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 1,88 2028-09-24	EUR	3.120	0,19	3.175	0,25
XS2237434803 - BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-09-23	EUR	5.582	0,34	5.515	0,44
FR0013536661 - BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2028-09-22	EUR	4.239	0,26	4.364	0,35
XS2228683350 - BONO NISSAN MOTOR CO. LTD 3,20 2028-09-17	EUR	2.646	0,16	2.693	0,21
XS2228260043 - BONO RYANAIR DAC 2,88 2025-09-15	EUR	0	0,00	4.445	0,35
XS2228900556 - BONO KON.FRIESLANDCAMPINA 2,85 2169-12-10	EUR	1.244	0,07	1.296	0,10
XS2227050379 - BONO ROYAL SCHIPHOL GR. 0,88 2032-09-08	EUR	1.478	0,09	1.610	0,13
XS2206379567 - BONO AMCO ASSET MANAGE 2,25 2027-07-17	EUR	5.402	0,33	5.772	0,46
XS2202907510 - BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,38 2026-07-15	EUR	3.122	0,19	2.694	0,21
XS2202900424 - BONO COOP. RABOBANK UA 4,38 2169-12-29	EUR	3.546	0,21	3.513	0,28
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	3.165	0,19	3.314	0,26
XS2201857534 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,43 2031-07-14	EUR	2.051	0,12	1.970	0,16
XS2200150766 - BONO CAIXABANK 0,75 2026-07-10	EUR	2.750	0,17	2.811	0,22
XS2199351375 - BONO STELLANTIS NV 4,50 2028-07-07	EUR	1.213	0,07	1.227	0,10
XS2190979489 - BONO EUSTREAM ASJ 1,63 2027-06-25	EUR	1.642	0,10	1.667	0,13
XS2126084750 - BONO VIRGIN MONEY UK PLC 2,88 2025-06-24	EUR	5.746	0,35	5.942	0,47
FR0013518420 - BONO ILIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	3.001	0,18	2.913	0,23
XS2190134184 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2026-06-16	EUR	3.128	0,19	3.170	0,25
XS2180509999 - BONO FERRARI NV 1,50 2025-05-27	EUR	0	0,00	5.509	0,44
XS2179037697 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	7.121	0,43	7.247	0,58
XS2175848170 - BONO VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-05-26	EUR	0	0,00	6.927	0,55
DE000A254TM8 - BONO ALLIANZ 2,12 2050-07-08	EUR	4.669	0,28	4.884	0,39
XS2177555062 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,88 2027-05-20	EUR	2.958	0,18	3.058	0,24
XS2176569312 - BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,62 2040-05-18	EUR	3.211	0,19	3.444	0,27
FR0013512944 - BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-05-15	EUR	0	0,00	5.774	0,46
XS2171872570 - BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-05-15	EUR	4.362	0,26	4.212	0,34
XS2125052261 - BONO LENOVO GROUP LTD 5,88 2025-04-24	USD	5.541	0,33	5.921	0,47
XS2126170161 - BONO GIVAUDAN FIN EUROPE 1,63 2032-04-22	EUR	3.349	0,20	3.470	0,28
FR0013508512 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 1,00 2026-04-22	EUR	6.108	0,37	6.232	0,50
XS2156787090 - BONO SSE PLC 1,25 2025-04-16	EUR	0	0,00	2.719	0,22
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FIN. 3,38 2026-04-16	EUR	5.726	0,34	5.997	0,48
XS2151069775 - BONO LLOYDS BANK CORP MAR 2,38 2026-04-09	EUR	1.526	0,09	1.591	0,13
XS2153409029 - BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,99 2032-04-08	EUR	4.383	0,26	4.634	0,37
XS2126058168 - BONO SANTANDER UK GROUP HI 0,39 2025-02-28	EUR	2.477	0,15	2.507	0,20
XS2124979753 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,75 2169-08-27	EUR	769	0,05	719	0,06
XS2116728895 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,74 2024-07-19	EUR	2.214	0,13	2.141	0,17
XS2114871945 - BONO SAMHALLSBYGGNADSBOLA 1,00 2027-08-12	EUR	627	0,04	582	0,05
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	2.502	0,15	2.516	0,20
XS2104051433 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	EUR	1.446	0,09	1.438	0,11
XS2102931594 - BONO CAIXABANK 0,38 2025-02-03	EUR	0	0,00	1.989	0,16
XS2101558307 - BONO UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	EUR	1.012	0,06	1.020	0,08
XS2090786943 - BONO GN STORE NORD A/S 0,75 2023-12-06	EUR	0	0,00	1.080	0,09
PTTAPDOM0005 - BONO TRANS.AER.PORTUGUESE 5,63 2024-12-02	EUR	856	0,05	804	0,06
XS2010037682 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 6,88 2026-11-15	EUR	1.262	0,08	1.249	0,10
XS2080767010 - BONO AIB GROUP PLC 1,88 2029-11-19	EUR	822	0,05	833	0,07
XS2077646391 - BONO GRIFOLS SA 2,25 2027-11-15	EUR	705	0,04	674	0,05
XS2076079594 - BONO BANCO DE SABADELL 0,63 2025-11-07	EUR	2.039	0,12	2.063	0,16
XS2056491587 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,12 2030-10-01	EUR	2.994	0,18	2.867	0,23
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	1.190	0,07	1.198	0,10
XS2051904733 - BONO INTERNATIONAL GAME 2,38 2028-04-15	EUR	612	0,04	554	0,04
XS2051362312 - BONO AT&T INC 1,80 2039-09-14	EUR	207	0,01	221	0,02
XS2034847637 - BONO BANCA POPOLARE DI SO 6,25 2029-07-30	EUR	1.286	0,08	1.325	0,11
XS202899727 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 0,34 2024-07-19	EUR	1.532	0,09	1.543	0,12
XS2026295126 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,38 2029-07-12	EUR	1.686	0,10	1.669	0,13
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND GROU 1,38 2023-08-29	EUR	0	0,00	2.736	0,22
XS2020583618 - BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,96 2039-07-01	EUR	648	0,04	699	0,06
XS2004880832 - BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 0,52 2024-06-10	EUR	1.536	0,09	1.555	0,12
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	2.536	0,15	2.621	0,21
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 3,02 2024-03-06	EUR	1.478	0,09	1.447	0,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS195865745 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-09-05	EUR	0	0,00	587	0,05
XS1951220596 - BONO CAIXABANK 3,75 2029-02-15	EUR	2.551	0,15	2.571	0,21
PTBCPFOM0043 - BONO B.COM.PORTUGUES 9,25 2169-04-30	EUR	1.406	0,08	1.507	0,12
IT0005359507 - CEDULAS BANCA MONT DEI PASC 2,00 2024-01-29	EUR	1.580	0,10	1.621	0,13
XS1912654321 - BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-11-20	EUR	0	0,00	2.726	0,22
XS1880919383 - BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	0	0,00	2.191	0,17
XS1881005976 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	1.252	0,08	1.200	0,10
XS1880928459 - BONO SWEDBANK AB 1,50 2028-09-18	EUR	0	0,00	2.700	0,22
XS1877540465 - BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	0	0,00	1.147	0,09
XS1878323499 - BONO MAXIMA GRUPE UAB 3,25 2023-09-13	EUR	0	0,00	1.254	0,10
XS1878856803 - BONO DOMETIC GROUP AB 3,00 2023-09-13	EUR	0	0,00	784	0,06
XS1846631049 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	2.370	0,14	2.340	0,19
XS1698218523 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	1.773	0,11	1.726	0,14
XS1565699763 - BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	0	0,00	1.474	0,12
XS1487495316 - BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	0	0,00	394	0,03
US87938WAC73 - BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3.168	0,19	3.488	0,28
US023135AP19 - BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1.222	0,07	1.308	0,10
XS1109765005 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	596	0,04	596	0,05
XS1083986718 - BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	635	0,04	655	0,05
USP4949BAJ37 - BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	979	0,06	1.013	0,08
XS1082971588 - BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1.374	0,08	1.395	0,11
XS1028951264 - BONO TURK TELEKOMUNIKAS. 4,88 2024-06-19	USD	259	0,02	250	0,02
FR0011765825 - BONO CASINO GUICHARD PERR 4,50 2024-03-07	EUR	0	0,00	573	0,05
USF22797RT78 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2169-03-23	USD	186	0,01	189	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		721.187	43,43	529.834	42,27
NO0012708165 - BONO HOSPITALITY INVEST 9,90 2025-10-03	NOK	1.096	0,07	0	0,00
NO0012618984 - BONO DNB BANK ASA 7,06 2170-11-18	NOK	5.773	0,35	0	0,00
XS1769040111 - BONO NOVARTIS FINANCE SA 0,50 2023-08-14	EUR	9.904	0,60	0	0,00
XS0347908096 - BONO E.ON INTER. FIN BV 5,53 2023-02-21	EUR	15.302	0,92	0	0,00
FR0013231743 - BONO BPCE SA 1,13 2023-01-18	EUR	8.013	0,48	0	0,00
XS2367273195 - BONO BARCLAYS PLC 1,46 2024-04-22	EUR	2.780	0,17	2.789	0,22
DE000A2GSKL9 - BONO KFW 2022-12-15	EUR	0	0,00	10.018	0,80
DE000A168Y22 - BONO KFW 0,38 2023-03-15	EUR	5.023	0,30	5.021	0,40
BE0002840214 - BONO KBC GROUP NV 2,47 2025-02-23	EUR	8.206	0,49	8.195	0,65
SE0016276398 - BONO BEWI ASA 5,12 2026-09-03	EUR	5.295	0,32	5.047	0,40
SE0017072457 - BONO GREENFOOD AB 9,10 2025-11-04	SEK	822	0,05	909	0,07
NO0011130155 - BONO INFRONT ASA 5,83 2026-10-28	EUR	1.934	0,12	1.913	0,15
DE000HC80A94 - BONO HAMBURG COMMERCIAL 2,17 2023-10-06	EUR	9.985	0,60	0	0,00
NO0011094658 - BONO GROENTVEDT AS 10,46 2024-09-23	NOK	2.240	0,13	2.402	0,19
NO0011045478 - BONO CRAYON GROUP HOL 7,00 2025-07-15	NOK	3.924	0,24	3.871	0,31
BE0002805860 - BONO KBC GROUP NV 2,75 2024-06-23	EUR	6.314	0,38	6.305	0,50
SE0015194527 - BONO MEDIA AND GAMES INV. 7,66 2024-11-27	EUR	2.136	0,13	2.163	0,17
NO0010997943 - BONO NORLANDIA HEALTH CAR 7,47 2025-05-27	SEK	1.350	0,08	1.411	0,11
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS 0,83 2026-03-19	EUR	0	0,00	4.672	0,37
NO0010936065 - BONO NORSKE SKOG ASA 7,47 2026-03-02	EUR	3.044	0,18	2.961	0,24
DK00030472618 - BONO DAVANG A/S 9,05 2025-11-11	EUR	1.458	0,09	1.398	0,11
XS2176534282 - BONO SKANDINAVINSKA BAN-A 0,25 2023-05-19	EUR	3.461	0,21	3.463	0,28
XS1865186321 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 1,00 2023-02-16	EUR	8.626	0,52	0	0,00
XS2090786943 - BONO GN STORE NORD A/S 0,75 2023-12-06	EUR	1.040	0,06	0	0,00
DK0009525917 - BONO NYKREDIT 0,25 2023-01-20	EUR	11.867	0,71	0	0,00
XS2073787470 - BONO CO 0,00 2022-10-31	EUR	0	0,00	808	0,06
XS2071622216 - BONO CROWN EUR HOLDINGS 0,75 2023-02-15	EUR	0	0,00	1.569	0,13
DE000A2R6U7F - BONO MERCEDES-BENZ FIN 0,00 2022-08-21	EUR	0	0,00	3.300	0,26
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND GROU 1,38 2023-08-29	EUR	2.739	0,16	0	0,00
XS195865745 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-09-05	EUR	585	0,04	0	0,00
IT0005335473 - BONO VOBA FINANCE SRL 0,09 2060-10-27	EUR	0	0,00	414	0,03
XS1912654321 - BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-11-20	EUR	2.695	0,16	0	0,00
XS1880919383 - BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	2.168	0,13	0	0,00
XS1880928459 - BONO SWEDBANK AB 1,50 2028-09-18	EUR	2.677	0,16	0	0,00
XS1877540465 - BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	1.123	0,07	0	0,00
XS1878323499 - BONO MAXIMA GRUPE UAB 3,25 2023-09-13	EUR	1.282	0,08	0	0,00
XS1878856803 - BONO DOMETIC GROUP AB 3,00 2023-09-13	EUR	806	0,05	0	0,00
XS1848875172 - BONO SVENSKA HNDLSBKN 0,38 2023-07-03	EUR	2.266	0,14	2.271	0,18
PTCGDKOM0037 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-06-28	EUR	998	0,06	991	0,08
PTTGCOSM0007 - BONO VERSE 6 SENIOR 1,10 2023-02-13	EUR	273	0,02	1.089	0,09
XS1799061558 - BONO DANSKE BANK A/S 0,88 2023-05-22	EUR	2.973	0,18	2.975	0,24
XS1807182495 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,75 2023-04-12	EUR	2.794	0,17	2.805	0,22
XS1754213947 - BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	2.393	0,14	2.394	0,19
PTCMGTOM0029 - CEDULAS MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	0	0,00	2.216	0,18
XS1681855539 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,04 2023-10-05	EUR	0	0,00	5.507	0,44
XS1679158094 - BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	799	0,05	800	0,06
XS1595523066 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,38 2022-10-11	EUR	0	0,00	2.301	0,18
XS1565699763 - BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	1.480	0,09	0	0,00
XS1551678409 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	196	0,01	197	0,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1487495316 - BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	411	0,02	0	0,00
XS1429673327 - BONO ORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	2.379	0,14	2.386	0,19
US404280BA69 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	USD	1.672	0,10	1.722	0,14
FR0011765825 - BONO CASINO GUICHARD PERR 4,50 2024-03-07	EUR	592	0,04	0	0,00
US654106AC78 - BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	462	0,03	473	0,04
XS0849517650 - BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	0	0,00	605	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		153.358	9,24	97.358	7,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.453.662	87,56	1.040.439	82,98
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		1.453.662	87,56	1.040.439	82,98
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
LU1969742292 - PARTICIPACIONES FR.GREEN TARGET INC.	EUR	12.258	0,74	12.152	0,97
LU0520955575 - PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	3.724	0,22	3.571	0,28
LU0195951966 - PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMKT	USD	3.624	0,22	3.661	0,29
LU0234573185 - PARTICIPACIONES GOLDMAM SACHS EMMKT	USD	435	0,03	433	0,03
LU0302283675 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	373	0,02	367	0,03
TOTAL IIC		20.414	1,23	20.184	1,60
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.474.076	88,79	1.060.622	84,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.604.929	96,68	1.222.805	97,49

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 abonada por la sociedad gestora a su personal en 2022 ha sido de 2.992 miles de euros, desglosada en 2.820 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV de nueva creación para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 172 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 60 y 54, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIC 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 878 miles de euros, correspondiendo 553 miles de euros a cinco altos cargos (uno más que el año anterior por una reclasificación interna: 470 miles de euros de remuneración fija y 83 miles de euros de remuneración variable) y 325 miles de euros a cuatro empleados (uno menos: 307 miles de euros de remuneración fija y 18 miles de euros de remuneración variable).

El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de empleados. 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 firmados con algunos altos cargos. 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; a nivel individual, no puede superar el 25% de la remuneración fija, pudiendo asimismo ser nula y, para las personas que ejercen funciones de control, existe un máximo de peso en los indicadores de negocio. Respecto del método de cálculo de la remuneración variable se atiende tanto a criterios a nivel de departamento como a la evaluación individual del desempeño. Los criterios aplicados son financieros (beneficio, evolución diferencial comisiones, gastos generales, benchmark, ranking) y no financieros (valoración comercializador, plan departamento, calidad procedimientos, ambiente de control, objetivo ISR), estableciendo una ponderación diferenciada para cada departamento conforme a su importancia relativa y a las limitaciones de la función, en su caso. Anualmente, la propuesta de remuneración variable se analiza por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad y se presenta para su aprobación por el Consejo de Administración.

En 2022 ha vencido un plan complementario de retribución variable a largo plazo que incluía a una parte del colectivo

identificado, aprobado por el Consejo de Administración en 2019. El Plan se concibió como un modo adicional de vincular la visión del equipo directivo con los objetivos estratégicos a largo plazo de la sociedad y abarcaba el trienio 2019-2021, quedando ligado tanto a objetivos del Plan Estratégico del Grupo Económico al que pertenece la sociedad, como a objetivos específicos de la misma. El importe devengado por este plan 2019-2021, concluido el período de tres años para la evaluación de resultados, ha ascendido a 130 miles de euros. La cantidad devengada del ILP, así como los importes correspondientes 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 2022 los Órganos de Gobierno de la sociedad han aprobado un nuevo plan plurianual de retribución variable a largo plazo que incluye una parte del colectivo identificado y que abarca el trienio 2022-2024, 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 como máximo cabría asignar a 2022 por este concepto a este colectivo ascendería a 63 miles de euros, si bien ésta última es una mera previsión en caso de cumplimiento, en grado máximo de consecución, de todos los condicionamientos establecidos en el Plan, 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. Así, en 2022, se ha adecuado el Marco de Política Retributiva a las últimas modificaciones de las recientes actualizaciones en el ámbito de la normativa prudencial de remuneraciones.

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

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 2.222.000.000,00 euros y un rendimiento total de -26.043,31 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 2.071.000.000,00 euros y un rendimiento total de -20.041,09 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 151.000.000,00 euros y un rendimiento total de -6.002,22 euros.