

## KUTXABANK RF SELECCION CARTERAS, FI

Nº Registro CNMV: 5463

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

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

### Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4

48009 - Bilbao

Bizkaia

944017031

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/06/2020

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

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

Invierte en renta fija pública o privada, principalmente en euros, de emisores y mercados OCDE, con un máximo de exposición a países emergentes del 25%, incluidos instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y un máximo del 20% en depósitos, sin titulaciones. Invertirá en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes), que incluye hasta un 15% en bonos contingentes convertibles, y, en valores de renta fija de alta rentabilidad (high yield). Los bonos contingentes convertibles se emiten normalmente a perpetuidad, y en caso de que se produzca la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo.

La exposición a renta variable, será inferior al 15% de la exposición total.

Al menos el 50% de la exposición será en activos con calidad crediticia media (mínimo BBB-). El resto podrá estar invertido en activos de baja calidad crediticia o sin calificar. Bajadas sobrevenidas de rating no obliga a su venta. La posibilidad de invertir en activos con una baja capitalización o bajo rating puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

Las emisiones tendrán vencimiento esperado mayoritario 2 años anteriores o posteriores a diciembre 2027.

La duración media de la cartera será inferior a 7 años.

La exposición al riesgo divisa más valores de renta variable emitida por entidades radicadas fuera del área euro, no superará el 30%.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,27	0,58	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,70	-0,25	0,22	-0,31

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	197.918.716,25	176.733.523,95
Nº de Partícipes	96.324	98.548
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.102.065	5,5683
2021	1.028.835	6,2427
2020	678.970	6,1645
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,80	2,42	-3,48	-6,60	-3,39				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	15-12-2022	-1,47	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,08	27-10-2022	1,08	01-03-2022		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,37	5,28	5,82	5,66	4,53				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	1,43	2,13	1,77	0,61	0,41				
IND. KB. RF SELECCION CARTERAS	5,94	5,98	6,92	5,74	4,81				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,93	3,93	3,95	2,82	1,74				

(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	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,23	0,23	0,23	0,22	0,91	0,53		

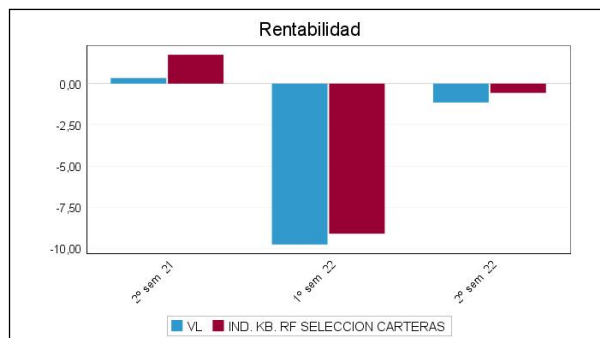
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



último cambio vocación: 21/05/2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.020.003	50.626	-1,53
<b>Total fondos</b>	<b>17.834.407</b>	<b>1.629.713</b>	<b>-0,78</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.076.298	97,66	981.051	98,55
* Cartera interior	181.131	16,44	49.400	4,96
* Cartera exterior	889.706	80,73	928.093	93,23
* Intereses de la cartera de inversión	5.004	0,45	2.584	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	458	0,04	973	0,10
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26.536	2,41	15.264	1,53
(+/-) RESTO	-770	-0,07	-817	-0,08
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.102.065</b>	<b>100,00 %</b>	<b>995.498</b>	<b>100,00 %</b>

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)	995.498	1.028.835	1.028.835	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,05	7,00	18,99	68,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,39	-10,26	-11,75	-86,72
(+) Rendimientos de gestión	-0,94	-9,81	-10,85	-90,65
+ Intereses	1,24	0,81	2,04	50,88
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,15	-10,60	-12,84	-80,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,03	-0,03	-112,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,01	0,00	-181,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,45	-0,90	-0,46
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	-0,53
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	9,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,03
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	2.383,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.240,47
+ 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	1.240,47
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.102.065</b>	<b>995.498</b>	<b>1.102.065</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

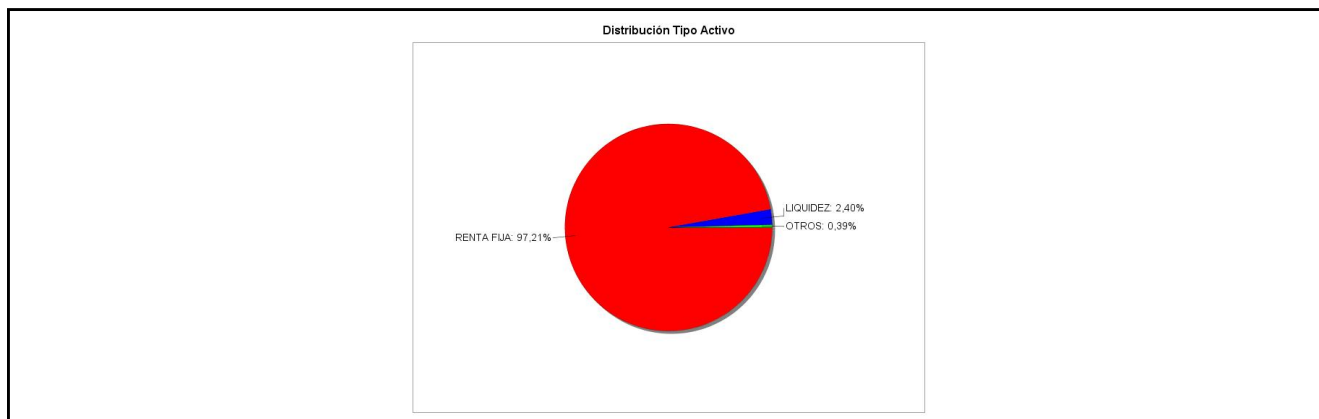
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	181.131	16,43	49.400	4,98
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	181.131	16,43	49.400	4,98
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	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	181.131	16,43	49.400	4,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	889.706	80,70	928.093	93,19
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	889.706	80,70	928.093	93,19
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	889.706	80,70	928.093	93,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.070.837	97,13	977.494	98,17

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 274.054.533,48 euros, suponiendo un 0,15%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.878.612,72 euros, suponiendo un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 457,85 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 503.997,21 euros, suponiendo un 0,00%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública nacional e internacional, así como en deuda corporativa nacional e internacional y financiera nacional. Así, a la fecha de referencia (31/12/2022) la vida media del fondo ha disminuido hasta 4,96 años y la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado ha aumentado hasta 3,96%.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido inferior a la de su índice de referencia (-0,56%) debido a su mayor riesgo. La composición del índice es la siguiente: 30% Bloomberg Barclays Inflation Linked Eurozone Inflation 1-10Y Total Return + 30% Bloomberg Barclays Pan-European Aggregate: 5-7 Years Total Return Index Unhedged EUR + 15% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index Value Unhedge + 15% Bloomberg Barclays European Banks CoCo Tier 1 Total Return Index Unhedged + 10% Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index Value Unhedged. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Bono Castellum, Bono Orano, Bono Kapla Holding y Bono Abertis entre otros.

Por otro lado, los mayores detractores han sido Bonos Tesoro Italia, España y Francia ligados a la inflación, Bono Skandinaviska Enskilda y Bono Via Outlets entre los más destacados.

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

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de partícipes de 2.224 y una rentabilidad neta del -1,14%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 106.567 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 1.102.065 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,45%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido 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 lo largo del periodo, las compras mas destacadas han sido la deuda pública española, italiana y alemana, crédito emergente (OTP Bank), deuda subordinada nacional e internacional (DNB Bank, Swedbank, ING, Rabobank, SG, Raiffeisen Bank, NKT, Telia, KPN y Caixabank), crédito de alta calidad crediticia internacional (Commerzbank, Amprion, Vonovia, Enbw y Valeo), así como de baja calidad crediticia nacional e internacional (Ferrovie dello Stato Italiane, Bper Banca, Abanca y Cajamar).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo, no se han empleado instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 31 de diciembre el 15,69%, muy inferior al porcentaje máximo establecido en su folleto informativo.

Durante el periodo hemos asistido a varias subidas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Saipem, Polski Koncern Naftowy, Natwest Group, Natwest Markets, Elis, DH Europe Finance, Jab Holdings y Repsol afectando al 3,51% del patrimonio.

Por otro lado, las bajadas de rating se han dado en América Movil, Estado de Mexico, Castellum, Lloyds Bank, Credit Suisse e Intrum, afectando al 1,66% del patrimonio.

El emisor MHP ha retrasado, tras el debido consentimiento, el pago del próximo cupón de todos sus bonos en 270 días. El fondo tiene a 31 de diciembre, el 0,04% de peso en el bono de vencimiento 2026.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 5,28% frente al 5,98% 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 13.379,70 euros (0,00% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores Sustainalytics, Societe Generale, UBS, Citigroup y JP Morgan. El importe presupuestado para el próximo año es 18.003,72 euros.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La atención continuará en el ritmo de subidas de tipos de los principales Bancos Centrales ante los elevados niveles de inflación y el menor crecimiento. 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	%
ES00000128S2 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,65 2027-11-30	EUR	27.762	2,52	28.448	2,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		27.762	2,52	28.448	2,86
ES0L02301130 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,65 2023-01-13	EUR	29.985	2,72	0	0,00
ES0L02301130 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,65 2023-01-13	EUR	99.949	9,07	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		129.934	11,79	0	0,00
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP 5,25 2028-09-14	EUR	2.974	0,27	0	0,00
ES02136790F4 - BONO BANKINTER 1,25 2032-12-23	EUR	3.967	0,36	4.073	0,41
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	2.356	0,21	2.445	0,25
ES0840609038 - BONO CAIXABANK 3,63 2169-12-14	EUR	2.815	0,26	2.756	0,28
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	805	0,07	1.058	0,11
ES0840609020 - BONO CAIXABANK 5,88 2170-01-09	EUR	2.746	0,25	2.641	0,27
ES0205045026 - BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	4.301	0,39	4.385	0,44
ES0239140017 - BONO INMOB.COLONIAL, S.A. 1,35 2028-10-14	EUR	3.471	0,31	3.594	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		23.435	2,12	20.952	2,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		181.131	16,43	49.400	4,98
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		181.131	16,43	49.400	4,98
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		181.131	16,43	49.400	4,98
IT0005274805 - BONO ESTADO ITALIA 2,05 2027-08-01	EUR	64.825	5,88	19.646	1,97
XS2262211076 - BONO ESTADO RUMANIA 1,38 2029-12-02	EUR	2.921	0,27	2.902	0,29
XS2135361686 - BONO ESTADO MEXICO 1,35 2027-09-18	EUR	2.431	0,22	2.379	0,24
IT0005387052 - BONO ESTADO ITALIA 0,40 2030-05-15	EUR	30.623	2,78	61.745	6,20
IT0005415416 - BONO ESTADO ITALIA 0,65 2026-05-15	EUR	10.788	0,98	11.080	1,11
FR0013410552 - BONO ESTADO FRANCIA 0,10 2029-03-01	EUR	13.648	1,24	14.170	1,42
IT0005388175 - BONO ESTADO ITALIA 0,65 2027-10-28	EUR	26.046	2,36	26.953	2,71
DE0001102440 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,50 2028-02-15	EUR	0	0,00	25.197	2,53
DE0001030567 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	14.170	1,29	14.630	1,47
IT0005246134 - BONO ESTADO ITALIA 1,30 2028-05-15	EUR	106.451	9,66	109.042	10,95
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		271.903	24,68	287.745	28,89
IT0005492415 - ACTIVOS ESTADO ITALIA -0,14 2023-04-14	EUR	0	0,00	27.972	2,81
IT0005482929 - ACTIVOS ESTADO ITALIA -0,34 2023-02-14	EUR	0	0,00	39.983	4,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	67.955	6,83
IT0005523896 - BONO BPER BANCA SPA 6,13 2028-02-01	EUR	4.898	0,44	0	0,00
XS2560693181 - BONO OTP BANK PLC 7,35 2026-03-04	EUR	4.788	0,43	0	0,00
FR001400EA16 - BONO VALEO SA 5,38 2027-05-28	EUR	5.254	0,48	0	0,00
XS2559379529 - BONO RAIFFEISEN BANK ZRT 8,75 2025-11-22	EUR	5.346	0,49	0	0,00
XS2558395351 - BONO ENBW INTL FINANCE BV 3,63 2026-11-22	EUR	2.201	0,20	0	0,00
XS2558978883 - BONO CAIXABANK 6,25 2033-02-23	EUR	4.615	0,42	0	0,00
DE000A30VQA4 - BONO VONOVIA SE 4,75 2027-05-23	EUR	2.371	0,22	0	0,00
DE000CZ43ZB3 - BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	EUR	3.331	0,30	0	0,00
DE000A30VPL3 - BONO AMPRION GMBH 3,45 2027-09-22	EUR	3.140	0,28	0	0,00
XS2535283548 - BONO BANCO DE CRED.SOC.COI 8,00 2026-09-22	EUR	2.424	0,22	0	0,00
XS2486270858 - BONO KONINKLIJKE KPN 6,00 2170-12-21	EUR	1.710	0,16	0	0,00
XS2526881532 - BONO TELIA CO AB 4,63 2082-12-21	EUR	3.252	0,30	0	0,00
XS2534786590 - BONO RAIFFEISEN BANK INT 7,38 2032-12-20	EUR	2.990	0,27	0	0,00
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	4.911	0,45	0	0,00
FR001400CKA4 - BONO SOC.GENERALE SA 5,25 2032-09-06	EUR	5.030	0,46	0	0,00
DK0030510995 - BONO NKT A/S 7,24 2171-07-01	EUR	1.032	0,09	0	0,00
XS2524143554 - BONO COOP. RABOBANK UA 3,88 2032-11-30	EUR	6.212	0,56	0	0,00
XS2524746687 - BONO ING GROEP NV 4,13 2033-08-24	EUR	3.587	0,33	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2522879654 - BONO SWEDBANK AB 3,63 2032-08-23	EUR	1.758	0,16	0	0,00
XS249691330 - BONO OTP BANK PLC 5,50 2025-07-13	EUR	2.549	0,23	0	0,00
CH1194000340 - BONO UBS GROUP AG-REG 2,75 2027-06-15	EUR	8.979	0,81	9.332	0,94
FI4000523550 - BONO HUHTAMAKI OYJ 4,25 2027-06-09	EUR	3.234	0,29	3.197	0,32
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	2.761	0,25	2.828	0,28
XS2486825669 - BONO VOLVO CAR AB-B 4,25 2028-05-31	EUR	3.139	0,28	3.178	0,32
XS2487054004 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,38 2027-06-01	EUR	5.993	0,54	6.169	0,62
XS2485553866 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	EUR	11.694	1,06	12.015	1,21
FR001400AK26 - BONO ELIS SA 4,13 2027-05-24	EUR	2.441	0,22	2.378	0,24
XS2482936247 - BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	0	0,00	5.156	0,52
XS2483607474 - BONO ING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	7.722	0,70	7.896	0,79
XS2481287808 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,25 2027-05-19	EUR	4.504	0,41	4.684	0,47
XS2480958904 - RENTA FIJA VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-09-18	EUR	1.893	0,17	1.964	0,20
XS2478690931 - BONO SKANDINAVISKA BAN-A 1,75 2026-11-11	EUR	20.833	1,89	21.700	2,18
XS2477935345 - BONO TENNENT HOLDING BV 1,63 2026-11-17	EUR	10.233	0,93	10.732	1,08
XS2455401328 - BONO SEGRE CAPITAL SARL 1,25 2026-03-23	EUR	9.904	0,90	10.111	1,02
DE000A3MQQV5 - BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,00 2048-06-23	EUR	2.625	0,24	2.532	0,25
PTMENYOM0005 - BONO MOTA ENGLI SGPS SA 4,25 2026-12-02	EUR	4.730	0,43	4.967	0,50
XS2412044567 - BONO RWE AG 0,50 2028-11-26	EUR	0	0,00	6.790	0,68
XS2406737036 - BONO NATURGY FINANCE BV 2,37 2170-02-23	EUR	6.090	0,55	5.432	0,55
XS2407028435 - BONO MVM ENERGETIKA ZRT 0,88 2027-11-18	EUR	4.130	0,37	4.597	0,46
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	6.045	0,55	6.701	0,67
PTGNVAOM0000 - BONO GREENVOLT ENERGIAS RI 2,63 2028-11-10	EUR	4.320	0,39	4.794	0,48
XS2393520734 - BONO OVS SPA 2,25 2027-11-10	EUR	4.542	0,41	4.576	0,46
PTCCCAOM0000 - BONO CAIXA CENTRAL DE CRE 2,50 2026-11-05	EUR	3.859	0,35	4.042	0,41
XS2393001891 - BONO GRIFOLS ESCROW ISSUE 3,88 2028-10-15	EUR	847	0,08	829	0,08
XS2391790610 - BONO BRITISH AMER. TOBACCO 3,75 2170-09-27	EUR	0	0,00	2.773	0,28
XS2388162385 - BONO ALMIRALL SA 2,13 2026-09-30	EUR	1.473	0,13	1.429	0,14
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2169-12-21	EUR	4.447	0,40	4.443	0,45
XS2385390724 - BONO HOLD.D'INF.ET DES ME 0,63 2028-09-16	EUR	1.175	0,11	1.212	0,12
XS2373796676 - BONO CMB INTERNATIONAL LE 0,50 2024-09-16	EUR	4.687	0,43	4.619	0,46
SE0016589105 - BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2027-03-06	EUR	2.159	0,20	2.571	0,26
XS2383811424 - BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 1,75 2028-03-09	EUR	1.847	0,17	1.939	0,19
XS2380124227 - BONO CASTELLUM AB 3,13 2170-03-02	EUR	2.505	0,23	1.919	0,19
NO0010911506 - BONO LINK MOBILITY GR.HOL 3,38 2025-12-15	EUR	1.270	0,12	1.198	0,12
FR0014003X70 - BONO MUT.ASSUR. DES COMM. 3,50 2169-12-21	EUR	1.122	0,10	1.091	0,11
XS2346125573 - BONO POLSKI KONCERN NAFTO 1,13 2028-05-27	EUR	4.832	0,44	4.718	0,47
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	1.188	0,11	1.188	0,12
XS2332552541 - BONO LOUIS DREYFUS COMPAN 1,63 2028-04-28	EUR	1.703	0,15	1.717	0,17
USY0606WCA63 - BONO BANGKOK BANK PLC HK 3,73 2034-09-25	USD	1.591	0,14	1.691	0,17
XS1379122523 - BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 2,13 2028-03-10	EUR	3.797	0,34	3.911	0,39
XS2332219612 - BONO NEINOR HOMES SAU 4,50 2026-10-15	EUR	1.030	0,09	981	0,10
USP2253TJR16 - BONO CEMEX SAB CPO 3,88 2031-07-11	USD	1.583	0,14	1.440	0,14
USY7150MAG25 - BONO PTTEP TREASURY CENTE 2,59 2027-06-10	USD	1.672	0,15	1.779	0,18
XS2328426445 - BONO CASINO GUICHARD PERR 5,25 2027-04-15	EUR	1.027	0,09	1.347	0,14
FR0014002010 - BONO ORPEA 2,00 2028-04-01	EUR	0	0,00	2.521	0,25
BE0002784651 - BONO UCB SA 1,00 2028-03-30	EUR	2.396	0,22	2.592	0,26
XS2322423539 - BONO INT.CONC.AIRLINE-DI 3,75 2029-03-25	EUR	2.307	0,21	2.129	0,21
FI4000496286 - BONO NESTE OYJ 0,75 2028-03-25	EUR	3.387	0,31	3.546	0,36
FR0014002KP7 - BONO VILMORIN & CIE 1,38 2028-03-26	EUR	3.685	0,33	3.885	0,39
XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2169-12-11	EUR	2.653	0,24	2.561	0,26
XS2283062664 - BONO ZHEJIANG SEAPORT 1,98 2026-03-17	USD	3.736	0,34	3.906	0,39
XS2315951041 - BONO EURASIAN DEVELOPMENT 1,00 2026-03-17	EUR	2.316	0,21	1.910	0,19
XS2310951103 - BONO SAPPI PAPIER HOLDING 3,63 2028-03-15	EUR	3.456	0,31	3.336	0,34
XS2310118976 - BONO CAIXABANK 1,25 2031-06-18	EUR	853	0,08	870	0,09
XS2314801619 - BONO SINGLE PLATFORM INV 0,72 2025-05-02	EUR	4.631	0,42	4.697	0,47
USP9379RBA43 - BONO EMPRESAS PUB. DE MED 4,25 2029-07-18	USD	2.239	0,20	2.258	0,23
XS2308586911 - BONO SPAREBANK 1 OESTLAND 0,13 2028-03-03	EUR	5.199	0,47	5.483	0,55
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2028-03-03	EUR	1.619	0,15	1.619	0,16
XS2296207116 - BONO INVESTEC BANK 0,50 2027-02-17	EUR	4.248	0,39	4.501	0,45
FR0014001YB0 - BONO ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	1.742	0,16	1.684	0,17
XS2293060658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,38 2169-05-12	EUR	3.327	0,30	3.163	0,32
XS2295333988 - BONO BERDROLA INTERNAT. 1,83 2170-02-09	EUR	2.631	0,24	2.528	0,25
XS2254184547 - BONO VERITAS SPA 3,25 2027-12-09	EUR	3.736	0,34	3.953	0,40
XS2264977146 - BONO COCA COLA EUROPACIFI 0,20 2028-12-02	EUR	4.058	0,37	4.150	0,42
XS2265371042 - BONO MACQUARIE GROUP LTD 0,35 2028-03-03	EUR	4.055	0,37	4.167	0,42
XS2264712436 - BONO CLEARSTREAM BANKING 0,00 2025-12-01	EUR	2.719	0,25	2.830	0,28
XS2264692737 - BONO METSO OUTOTEC OYJ 0,88 2028-05-26	EUR	3.266	0,30	3.464	0,35
FR0014000O87 - BONO UBISOFT ENTERTAIN 0,88 2027-11-24	EUR	3.103	0,28	3.317	0,33
XS2265949749 - BONO ABERTIS FINANCE BV 3,25 2169-02-24	EUR	4.155	0,38	3.949	0,40
XS2261215011 - BONO HOLCIM FINANCE LUX 0,50 2031-04-23	EUR	4.458	0,40	4.521	0,45
XS2257961818 - BONO UPM-KYMMENE OYJ 0,13 2028-11-19	EUR	4.841	0,44	4.917	0,49
DE000A289FK7 - BONO ALLIANZ 2,63 2169-04-30	EUR	2.949	0,27	2.879	0,29
XS2258452478 - BONO ING GROEP NV 0,25 2029-02-18	EUR	5.623	0,51	5.812	0,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2258389415 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	EUR	6.718	0,61	6.925	0,70
XS2234579675 - BONO SUMITOMO MITSUI FIN 0,30 2027-10-28	EUR	6.888	0,61	6.772	0,68
XS2249600771 - BONO UNIPOLSAI ASSIC. SPA 6,38 2169-04-27	EUR	2.444	0,22	2.365	0,24
XS1767931121 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 2,13 2028-02-08	EUR	1.824	0,17	1.820	0,18
XS2242747348 - BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,54 2028-10-23	EUR	4.112	0,37	4.321	0,43
XS2243666125 - BONO JYSKE BANK A/S 0,38 2025-10-15	EUR	3.689	0,33	3.796	0,38
FR00140005J1 - BONO BNP PARIBAS SA 0,38 2027-10-14	EUR	4.844	0,44	4.962	0,50
FR00140005T0 - BONO ARKEMA SA 0,13 2026-10-14	EUR	2.905	0,26	3.005	0,30
XS2232045463 - BONO MOL HUNG.OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	2.979	0,27	2.970	0,30
DE000AAR0264 - BONO AAREAL BANK AG 0,50 2027-04-07	EUR	4.130	0,37	4.247	0,43
XS2240505268 - BONO ADIDAS AG 0,00 2028-10-05	EUR	2.508	0,23	2.603	0,26
XS2238789460 - BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,38 2028-10-15	EUR	2.503	0,23	2.612	0,26
XS2234515786 - BONO SPCM SA 2,00 2026-02-01	EUR	2.776	0,25	2.726	0,27
FR0013536661 - BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2028-09-22	EUR	4.239	0,38	4.364	0,44
XS2228683350 - BONO NISSAN MOTOR CO.,LTD 3,20 2028-09-17	EUR	2.646	0,24	2.693	0,27
DE000CB94MF6 - BONO COMMERZBANK AG 6,50 2169-04-09	EUR	2.705	0,25	2.579	0,26
XS2228260043 - BONO RYANAIR DAC 2,88 2025-09-15	EUR	3.905	0,35	3.951	0,40
XS2228900556 - BONO KON.FRIESLANDCAMPINA 2,85 2169-12-10	EUR	2.903	0,26	3.024	0,30
FR0013533031 - BONO ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	3.877	0,35	3.652	0,37
XS2211183244 - BONO PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	1.952	0,18	1.907	0,19
XS2010039381 - BONO ZF EUROPE FINANCE BV 2,00 2026-02-23	EUR	2.622	0,24	2.529	0,25
XS2004451121 - BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 3,88 2027-05-15	EUR	2.565	0,23	2.349	0,24
XS2194370727 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,13 2027-06-23	EUR	1.792	0,16	1.818	0,18
BE0002592708 - BONO KBC GROUP NV 4,25 2169-10-24	EUR	3.530	0,32	3.521	0,35
DK0009526998 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,75 2027-01-20	EUR	4.311	0,39	4.454	0,45
XS1577960203 - BONO TAURON POLSKA ENER.G 2,38 2027-07-05	EUR	2.530	0,23	2.604	0,26
XS2009038113 - BONO INTERNATIONAL GAME 3,50 2026-06-15	EUR	1.878	0,17	1.796	0,18
XS2081474046 - BONO FAURECIA 2,38 2027-06-15	EUR	2.466	0,22	2.210	0,22
FR0013451416 - BONO RENAULT SA 1,13 2027-10-04	EUR	3.060	0,28	2.812	0,28
XS1595713782 - BONO KAZMUNAYGAS NATIONAL 4,75 2027-04-19	USD	1.792	0,16	1.756	0,18
XS1897339096 - BONO TNB GLOBAL VENTURES 4,85 2028-11-01	USD	1.904	0,17	2.025	0,20
IL0060002446 - BONO ISRAEL ELECTRIC CORP 4,25 2028-08-14	USD	1.842	0,17	1.901	0,19
XS1644429935 - BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 4,13 2027-07-19	USD	1.787	0,16	1.906	0,19
XS2207430120 - BONO TENNET HOLDING BV 2,37 2168-10-22	EUR	2.077	0,19	2.097	0,21
XS1682544157 - BONO KAZTRANS GAS JSC 4,38 2027-09-26	USD	1.736	0,16	1.721	0,17
XS2151059206 - BONO MONDI FINANCE EUROPE 2,38 2028-04-01	EUR	954	0,09	923	0,09
XS1627602201 - BONO AMER. INT.GROUP 1,88 2027-06-21	EUR	921	0,08	964	0,10
CH0537261858 - BONO CREDIT SUISSE GROUP 3,25 2026-04-02	EUR	3.787	0,34	4.058	0,41
XS2050404800 - BONO DH EUROPE FINANCE SA 0,45 2028-03-18	EUR	3.389	0,31	3.510	0,35
XS2149280948 - BONO BERTELSMANN SE&CO 2,00 2028-04-01	EUR	946	0,09	981	0,10
XS1785795763 - BONO CHUBB INA HOLDINGS 1,55 2028-03-15	EUR	902	0,08	941	0,09
XS1196503137 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 1,80 2027-03-03	EUR	2.812	0,26	2.915	0,29
XS1757394322 - BONO BARCLAYS PLC 1,38 2026-01-24	EUR	2.841	0,26	2.883	0,29
XS2101349723 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,50 2027-01-14	EUR	3.443	0,31	3.500	0,35
XS1972547696 - BONO VW FIN SERV AG 2,25 2027-10-01	EUR	2.792	0,25	2.878	0,29
FR0013524865 - BONO AUCHAN HOLDING SADR 3,25 2027-07-23	EUR	2.782	0,25	2.707	0,27
XS2057069762 - BONO ICK HUTCHISON GROUP T 1,13 2028-10-17	EUR	2.481	0,23	2.572	0,26
XS1969645255 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2026-03-27	EUR	2.818	0,26	2.746	0,28
XS1843437549 - BONO INEOS FINANCE PLC 2,88 2026-05-01	EUR	2.552	0,23	2.591	0,26
XS2195092601 - BONO ABERTIS INFRASTRUCT 2,25 2029-03-29	EUR	2.576	0,23	2.687	0,27
XS2052216111 - BONO INTRUM AB 3,00 2027-09-15	EUR	1.536	0,14	1.495	0,15
XS2193733503 - BONO CZECH GAS NETWORKS I 1,00 2027-07-16	EUR	3.347	0,30	3.192	0,32
USY0889VA80 - BONO BHARTI AIRTEL LTD 4,38 2025-06-10	USD	1.841	0,17	1.924	0,19
FR0013461795 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,88 2169-05-20	EUR	3.469	0,31	3.271	0,33
DE000A2R9ZU9 - BONO MERCEDES-BENZ INTER 0,63 2027-05-06	EUR	0	0,00	3.607	0,36
XS1961057780 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2169-10-15	EUR	3.663	0,33	3.708	0,37
XS1693822634 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,75 2169-03-22	EUR	3.470	0,31	3.476	0,35
XS2203996132 - BONO SODEXO SA 1,00 2028-07-17	EUR	4.442	0,40	4.465	0,45
USY00130RP42 - BONO ADANI PORTS & SP. EC 4,38 2029-07-03	USD	1.565	0,14	1.684	0,17
XS2125145867 - BONO GENERAL MOTOR FIN CO 0,85 2026-02-26	EUR	3.392	0,31	3.440	0,35
XS1982113208 - BONO SAUDI ARABIAN OIL CO 3,50 2029-04-16	USD	0	0,00	1.860	0,19
XS1565437487 - BONO OIL INDIA INTERNACIO 4,00 2027-04-21	USD	1.744	0,16	1.836	0,18
XS2010034077 - BONO KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15	EUR	1.708	0,16	1.527	0,15
XS1548475968 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 7,75 2169-07-11	EUR	3.912	0,35	3.836	0,39
XS2010031057 - BONO AIB GROUP PLC 6,25 2169-12-23	EUR	2.793	0,25	2.782	0,28
XS2148623106 - BONO LLOYDS BANK CORP MAR 3,50 2026-04-01	EUR	4.130	0,37	4.193	0,42
XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND GROU 7,50 2169-11-19	EUR	1.933	0,18	1.975	0,20
XS2202907510 - BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,38 2026-07-15	EUR	2.755	0,25	2.377	0,24
FR0013405032 - BONO UNIBAIL RODAMCO 1,00 2027-02-27	EUR	3.453	0,31	3.447	0,35
XS2203802462 - BONO NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	3.450	0,31	3.440	0,35
FR0013523602 - BONO CREDIT AGRICOLE ASSU 2,00 2030-07-17	EUR	3.179	0,29	3.274	0,33
XS2202900424 - BONO COOP. RABOBANK UA 4,38 2169-12-29	EUR	3.546	0,32	3.513	0,35
XS2102360315 - BONO STANDARD CHARTERED 0,85 2028-01-27	EUR	4.259	0,39	4.391	0,44
DE000A2SBDE0 - BONO JAB HOLDINGS 1,00 2027-12-20	EUR	1.960	0,18	1.954	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1238902057 - BONO GENERAL ELECTRIC CO 1,88 2027-05-28	EUR	3.679	0,33	3.794	0,38
XS2199266003 - BONO BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	3.523	0,32	3.632	0,36
FR0013522091 - BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	2.164	0,20	2.351	0,24
XS2190979489 - BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	2.703	0,25	2.731	0,27
FR0013518420 - BONO LIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	2.723	0,25	2.643	0,27
XS2180509999 - BONO FERRARI NV 1,50 2025-05-27	EUR	3.802	0,35	3.882	0,39
XS2171872570 - BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-05-15	EUR	959	0,09	924	0,09
XS2125052261 - BONO LENOVO GROUP LTD 5,88 2025-04-24	USD	1.885	0,17	2.004	0,20
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FIN. 3,38 2026-04-16	EUR	2.911	0,26	3.028	0,30
XS2010037682 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 6,88 2026-11-15	EUR	1.705	0,15	1.708	0,17
XS1963834251 - BONO UNICREDIT SPA 7,50 2169-06-03	EUR	3.900	0,35	3.701	0,37
PTBPCF0M0043 - BONO B.COM.PORTUGUES 9,25 2169-04-30	EUR	1.757	0,16	1.883	0,19
XS1788515606 - BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2026-03-02	EUR	3.822	0,35	3.889	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		577.728	52,39	536.196	53,82
NO0012618984 - BONO DNB BANK ASA 7,06 2170-11-18	NOK	3.848	0,35	0	0,00
NO0012495912 - BONO WALLENIUS WILHELMSEN 7,59 2027-04-21	NOK	4.312	0,39	4.034	0,41
BE0002840214 - BONO KBC GROUP NV 2,47 2025-02-23	EUR	6.893	0,63	6.891	0,69
SE0017085285 - BONO KAHRS BONDCO AB 8,48 2026-12-07	SEK	2.196	0,20	2.264	0,23
SE0017070980 - BONO NOVEDO HOLDINGS AB 8,88 2024-11-26	SEK	2.564	0,23	2.757	0,28
SE0017084486 - BONO NYFOSA BBJ 6,51 2170-02-18	SEK	3.854	0,35	4.066	0,41
SE0016276398 - BONO BEWI ASA 5,12 2026-09-03	EUR	6.258	0,57	5.965	0,60
SE0017072457 - BONO GREENFOOD AB 9,10 2025-11-04	SEK	1.233	0,11	1.364	0,14
NO0011130155 - BONO INFRONT ASA 5,83 2026-10-28	EUR	2.417	0,22	2.391	0,24
NO0011094658 - BONO GROENTVEDT AS 10,46 2024-09-23	NOK	1.481	0,13	1.589	0,16
NO0011045478 - BONO CRAYON GROUP HOL 7,00 2025-07-15	NOK	1.405	0,13	1.384	0,14
NO0010936065 - BONO NORSKE SKOG ASA 7,47 2026-03-02	EUR	2.029	0,18	1.974	0,20
DK0030472618 - BONO IDAVANG A/S 9,05 2025-11-11	EUR	1.585	0,14	1.520	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		40.076	3,63	36.198	3,65
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>889.706</b>	<b>80,70</b>	<b>928.093</b>	<b>93,19</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>889.706</b>	<b>80,70</b>	<b>928.093</b>	<b>93,19</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>889.706</b>	<b>80,70</b>	<b>928.093</b>	<b>93,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.070.837</b>	<b>97,13</b>	<b>977.494</b>	<b>98,17</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1713469911 - BONO MPH LUX SA 6,95 2026-04-03	USD	458	0,04	973	0,10

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 SGIIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere al colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 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 270.000.000,00 euros y un rendimiento total de -3.973,32 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 248.000.000,00 euros y un rendimiento total de -2.702,21 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 22.000.000,00 euros y un rendimiento total de -1.271,11 euros.