

KUTXABANK RF SELECCION CARTERAS, FI

Nº Registro CNMV: 5463

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: KUTXABANK **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
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: 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: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,10	0,14	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,86	2,72	3,29	0,22

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	198.201.195,20	201.912.820,72
Nº de Partícipes	93.519	95.083
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	1.182.040	5,9638
2022	1.102.065	5,5683
2021	1.028.835	6,2427
2020	678.970	6,1645

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,10	4,34	0,61	0,63	1,39	-10,80			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	17-10-2023	-0,49	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,60	14-12-2023	1,16	02-02-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,13	2,43	2,65	2,58	4,45	5,37			
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,10	0,47	0,49	0,66	1,97	0,85			
IND. KB. RF SELECCION CARTERAS	4,83	4,07	4,08	3,43	6,90	5,94			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,41	3,41	3,49	3,61	3,79	3,93			

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,23	0,23	0,23	0,22	0,90	0,91	0,53	

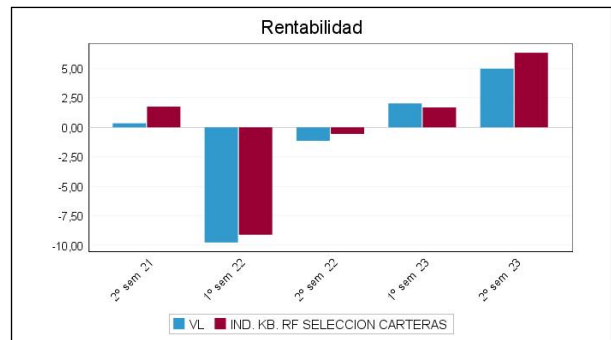
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Ultimo 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	4.444.067	379.148	3,78
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.176.909	95.272	4,95
Renta Fija Mixta Internacional	804.910	70.960	2,77
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.821.481	101.495	2,81
Renta Variable Euro	1.659.588	294.599	3,22
Renta Variable Internacional	4.714.002	663.747	3,14
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	779.223	23.524	2,32
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	547.050	91.813	-0,82
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	344.543	8.081	1,91
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	5.300.320	121.642	1,76
Total fondos	21.592.092	1.850.281	2,85

*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	1.134.730	96,00	1.108.660	96,65
* Cartera interior	83.129	7,03	121.969	10,63
* Cartera exterior	1.040.632	88,04	976.862	85,16
* Intereses de la cartera de inversión	10.968	0,93	9.309	0,81
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	520	0,05
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	48.373	4,09	39.331	3,43
(+/-) RESTO	-1.063	-0,09	-872	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	1.182.040	100,00 %	1.147.119	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)	1.147.119	1.102.065	1.102.065	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,83	2,00	0,15	-192,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,85	1,96	6,84	150,94
(+) Rendimientos de gestión	5,33	2,42	7,77	123,64
+ Intereses	1,54	1,49	3,02	5,12
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,78	0,90	4,70	327,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,04	0,05	-71,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-173,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,46	-0,94	6,40
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	3,24
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,24
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	2,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,38
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	150,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	35,92
+ 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	0,01	35,92
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.182.040	1.147.119	1.182.040	

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

3. Inversiones financieras

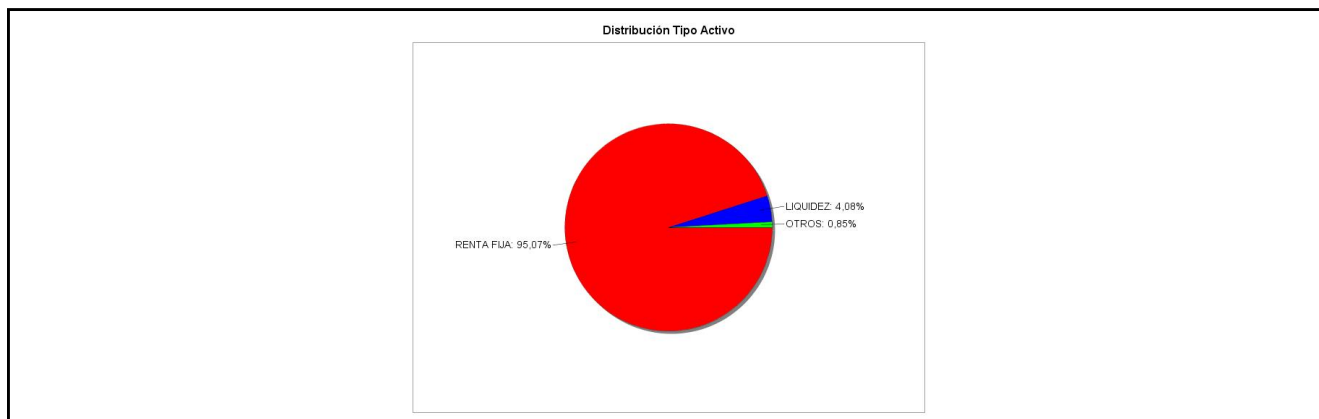
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	83.129	7,03	121.969	10,63
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	83.129	7,03	121.969	10,63
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	83.129	7,03	121.969	10,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.040.632	88,00	976.862	85,09
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	1.040.632	88,00	976.862	85,09
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	1.040.632	88,00	976.862	85,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.123.761	95,03	1.098.831	95,72

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. GROENTVEDT AS Var 270111	C/ Compromiso	1.559	Inversión
Total subyacente renta fija		1559	
TOTAL OBLIGACIONES		1559	

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 venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 3.199.865,90 euros, suponiendo un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 490,28 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 581.300,49 euros, suponiendo un 0,00%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El segundo semestre del año ha estado de nuevo condicionado por la incertidumbre en el entorno macroeconómico y las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido, la inflación ha continuado su senda de moderación, mientras que el mercado laboral ha mantenido su relativa fortaleza, especialmente en EEUU, lo que limita las probabilidades de un escenario de severa recesión económica. En este entorno, los bancos centrales occidentales parecen haber finalizado su ciclo continuado de subidas de tipos de interés ya que no han implementado alzas adicionales en sus últimas reuniones. Por su parte, los mercados descuentan el inicio de un ciclo de bajadas de tipos para el próximo ejercicio, aunque con elevadas dudas acerca del calendario de implementación de dichos movimientos por parte de los bancos centrales. Mientras tanto en China, la economía sigue mostrando signos de debilidad y las autoridades locales aún no han acometido medidas contundentes de expansión económica. Por otro lado, a lo largo del semestre, hemos asistido a un incremento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, si bien no han tenido apenas repercusión en el comportamiento de los activos financieros.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el período, ha resultado positivo para los mismos en su conjunto. No obstante, a lo largo del semestre, hemos asistido a un período de correcciones relevantes tras el verano y a una fuerte recuperación en la parte final del mismo. Así, en el conjunto del semestre, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 7,18%, Nasdaq-100 10,85%, Eurostoxx-50 2,78%, Ibex-35 5,31%, Nikkei 0,83%, MSCI Emerging 3,46%).

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento también ha sido mayoritariamente positivo. Así, la deuda corporativa ha mejorado en el período (90 pb de contracción en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea se ha mantenido estable (España mejora en 2pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia no varía). La deuda emergente, por su parte, también ha mejorado en el período (45 pb de contracción en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, también hemos asistido a períodos muy diferenciados a lo largo del semestre, si bien en su conjunto, éste se salda mayoritariamente con un notable recorte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 4 pb hasta niveles de 3,88% (siendo la excepción del citado movimiento de bajadas) mientras que en la parte alemana, ha caído en 37 pb, hasta niveles de 2,02%. En los tramos cortos de la curva, hemos visto recortes relevantes de tipos, tanto en EE.UU. (-65 pb) como en Alemania (-79pb), en respuesta a las expectativas de bajada de tipos de los bancos centrales.

Por último, a nivel de divisas, también hemos asistido a períodos diferenciados a lo largo del semestre. Finalmente, la expectativa del inicio del proceso de bajadas de tipos por parte de la Fed ha debilitado al dólar frente al euro (-1,19%) y frente al yen (-2,26%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en deuda financiera internacional y en deuda corporativa nacional como internacional. Así, a la fecha de referencia (31/12/2023) la vida media del fondo ha disminuido hasta 4,44 años y la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta 3,79%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (4,97%) ha sido inferior a la de su índice de referencia (6,33%) debido al menor riesgo del fondo. 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 Bonos del Tesoro de España e Italia ligados a la inflación, Bono del Tesoro de Italia, Bono National Bank of Canada y Bono Segro Capital, entre otros.

Por otro lado, los mayores detractores han sido Bono Heimstaden, Bono Bewi, Bono Raiffeisen Bank y MGI Media & Games Invest, 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 participes de 1.561 y una rentabilidad neta del 4,97%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 34.921 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 1.182.040 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,46%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de la media de la gestora (2,85%). 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 más destacadas han sido en deuda financiera emergente (Bank Millennium, Slovenska Sporitelna y OTP Bank) y en crédito y financieras de baja calidad crediticia (Azerion, Maire Tecnimont, Sandoz, Maxam, Fiven, Grontvedt y Grenke Finance).

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 17,03%, 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 Renault, Syngenta, Allianz, IAG, Jaguar Land Rover, Banco BPM, Banco Comercial Portugués e Ibercaja, afectando al 2,33% del patrimonio.

Por otro lado, ha habido una única bajada de rating, ésta ha sido en Intrum, afectando al 0,13% del patrimonio.

El emisor MHP pagó en enero el cupón que había retrasado 270 días en 2022, junto con los intereses de demora, correspondientes al bono con 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 2,43% frente al 4,07% 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 17.355,88 euros (0,00% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores Sustainalytics, Societe Generale, UBS, MINI y JP Morgan. El importe presupuestado para el próximo año es 17.279,75 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses continuará la incertidumbre sobre la actuación de los Banco Centrales y su efecto en el crecimiento económico. El ciclo de subidas de tipos podría haber hecho techo, aunque los niveles de inflación generan todavía dudas. 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	%
ES0000012A89 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,45 2027-10-31	EUR	19.018	1,61	64.617	5,63
ES00000128S2 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,65 2027-11-30	EUR	28.396	2,40	27.890	2,43
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		47.415	4,01	92.507	8,06
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0305199004 - BONO MAXAMCORP HOLDING SL 7,50 2026-12-04	EUR	4.084	0,35	0	0,00
ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 9,13 2171-04-25	EUR	845	0,07	759	0,07
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	5.352	0,45	5.050	0,44
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP 5,25 2028-09-14	EUR	3.131	0,26	2.959	0,26
ES02136790F4 - BONO BANKINTER 1,25 2032-12-23	EUR	4.379	0,37	4.057	0,35
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	2.452	0,21	2.377	0,21
ES0840609038 - BONO CAIXABANK 3,63 2169-12-14	EUR	3.079	0,26	2.718	0,24
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	1.032	0,09	935	0,08
ES0840609020 - BONO CAIXABANK 5,88 2170-01-09	EUR	2.893	0,24	2.680	0,23
ES0205045026 - BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	4.581	0,39	4.336	0,38
ES0239140017 - BONO INMOB.COLONIAL, S.A. 1,35 2028-10-14	EUR	3.886	0,33	3.590	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		35.714	3,02	29.461	2,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		83.129	7,03	121.969	10,63
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		83.129	7,03	121.969	10,63
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		83.129	7,03	121.969	10,63
XS1385239006 - BONO REPUB. DE COLOMBIA 3,88 2026-03-22	EUR	5.888	0,50	5.742	0,50
IT0005274805 - BONO ESTADO ITALIA 2,05 2027-08-01	EUR	67.915	5,75	65.500	5,71
XS2262211076 - BONO ESTADO RUMANIA 1,38 2029-12-02	EUR	3.306	0,28	3.110	0,27
XS2135361686 - BONO ESTADO MEXICO 1,35 2027-09-18	EUR	2.520	0,21	2.445	0,21
IT0005387052 - BONO ESTADO ITALIA 0,40 2030-05-15	EUR	33.330	2,82	32.425	2,83
IT0005415416 - BONO ESTADO ITALIA 0,65 2026-05-15	EUR	10.907	0,92	10.800	0,94
FR0013410552 - BONO ESTADO FRANCIA 0,10 2029-03-01	EUR	14.185	1,20	13.863	1,21
IT0005388175 - BONO ESTADO ITALIA 0,65 2027-10-28	EUR	25.256	2,14	25.480	2,22
DE0001030567 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	14.074	1,19	14.040	1,22
IT0005246134 - BONO ESTADO ITALIA 1,30 2028-05-15	EUR	113.101	9,57	109.887	9,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		290.482	24,58	283.293	24,69
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2715297672 - BONO SANDAZ FINANCE B.V. 3,97 2027-04-17	EUR	4.901	0,41	0	0,00
XS2668070662 - BONO MAIRE TECNIMONT SPA 6,50 2028-10-05	EUR	5.320	0,45	0	0,00
XS2698603326 - BONO OTP BANK PLC 6,13 2027-10-05	EUR	6.227	0,53	0	0,00
AT0000A377W8 - BONO SLOVENSKA SPORITELNA 5,38 2028-10-04	EUR	3.623	0,31	0	0,00
XS2695009998 - BONO GRENKE FINANZ PL 7,88 2027-04-06	EUR	8.654	0,73	0	0,00
XS2684974046 - BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2027-09-18	EUR	6.353	0,54	0	0,00
NO0012938325 - BONO HOERMANN INDUSTRIES 7,00 2028-07-11	EUR	1.926	0,16	0	0,00
XS2638560156 - BONO CESKA SPORITELNA AS 5,94 2027-06-29	EUR	6.782	0,57	6.515	0,57
AT0000A34CN3 - BONO BANCA COMERC ROMANA 7,63 2027-05-19	EUR	8.518	0,72	8.201	0,71
XS2615940215 - BONO PORSCHE AUTO HOLD 4,50 2028-09-27	EUR	5.322	0,45	5.108	0,45
XS2560385796 - BONO ACT.CONST Y SERVIC 4,75 2026-11-30	EUR	2.944	0,25	2.866	0,25
XS2597991988 - BONO ASB BANK LIMITED 4,50 2027-03-16	EUR	3.112	0,26	3.012	0,26
XS2592650373 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	6.132	0,52	5.907	0,51
XS2592628791 - BONO NATWEST GROUP PLC 5,76 2034-02-28	EUR	2.449	0,21	2.287	0,20
XS2588844481 - BONO BANCO DE SABADELL 6,00 2033-08-16	EUR	2.667	0,23	2.414	0,21
XS2579324869 - BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,75 2028-01-25	EUR	11.231	0,95	10.837	0,94
XS2580221658 - BONO BERDROLA FINANZAS 4,88 2171-07-25	EUR	4.105	0,35	3.913	0,34
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	9.303	0,79	8.942	0,78
FR001400F877 - BONO SOC.GENERALE SA 7,88 2171-07-18	EUR	5.258	0,44	4.839	0,42
XS2577396430 - BONO PIRELLI & C SPA 4,25 2028-01-18	EUR	0	0,00	2.957	0,26
XS2576362839 - BONO BANK OF IRELAND GROU 4,88 2028-07-16	EUR	4.211	0,36	4.011	0,35
IT0005523896 - BONO BPER BANCA SPA 6,13 2028-02-01	EUR	5.312	0,45	5.065	0,44
XS2560693181 - BONO OTP BANK PLC 7,35 2026-03-04	EUR	1.869	0,16	4.883	0,43
FR001400EA16 - BONO VALEO SA 5,38 2027-05-28	EUR	5.620	0,48	5.413	0,47
XS2559379529 - BONO RAIFFEISEN BANK ZRT 8,75 2025-11-22	EUR	0	0,00	5.422	0,47
XS2558395351 - BONO ENBW INTL FINANCE BV 3,63 2026-11-22	EUR	2.246	0,19	2.191	0,19
XS2558978883 - BONO CAIXABANK 6,25 2033-02-23	EUR	4.938	0,42	4.674	0,41
DE000A30VQA4 - BONO VONOVIA SE 4,75 2027-05-23	EUR	2.496	0,21	2.360	0,21
DE000C2432B3 - BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	EUR	3.493	0,30	3.352	0,29
DE000A30VPL3 - BONO AMPRION GMBH 3,45 2027-09-22	EUR	3.233	0,27	3.133	0,27
XS2535283548 - BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 8,00 2026-09-22	EUR	2.523	0,21	2.458	0,21
XS2486270858 - BONO KONINKLIJKE KPN 6,00 2170-12-21	EUR	1.793	0,15	1.743	0,15
XS2526881532 - BONO TELIA CO AB 4,63 2082-12-21	EUR	3.352	0,28	3.233	0,28
XS2534786590 - BONO RAIFFEISEN BANK INT 7,38 2032-12-20	EUR	3.205	0,27	3.007	0,26
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	5.144	0,44	5.012	0,44
FR001400CKA4 - BONO SOC.GENERALE SA 5,25 2032-09-06	EUR	5.262	0,45	4.996	0,44
DK0030510995 - BONO NKT A/S 7,24 2171-07-01	EUR	1.013	0,09	1.025	0,09
XS2524143554 - BONO COOP. RABOBANK UA 3,88 2032-11-30	EUR	6.580	0,56	6.216	0,54
XS2524746687 - BONO ING GROEP NV 4,13 2033-08-24	EUR	3.850	0,33	3.608	0,31
XS2522879654 - BONO SWEDBANK AB 3,63 2032-08-23	EUR	1.874	0,16	1.750	0,15
CH1194000340 - BONO UBS GROUP AG-REG 2,75 2027-06-15	EUR	9.266	0,78	8.860	0,77
FI4000523550 - BONO HUHTAMAKI OYJ 4,25 2027-06-09	EUR	3.317	0,28	3.257	0,28
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	2.886	0,24	2.779	0,24
XS2486825669 - BONO VOLVO CAR AB-B 4,25 2028-05-31	EUR	3.442	0,29	3.274	0,29
XS2487054004 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,38 2027-06-01	EUR	6.225	0,53	5.970	0,52
XS2485553866 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	EUR	11.988	1,01	11.697	1,02
FR001400AK26 - BONO ELIS SA 4,13 2027-05-24	EUR	2.535	0,21	2.470	0,22
XS2483607474 - BONO ING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	7.954	0,67	7.743	0,67
XS2481287808 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,25 2027-05-19	EUR	4.664	0,39	4.518	0,39
XS2480958904 - RENTA FIJA VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-09-18	EUR	1.944	0,16	1.898	0,17
XS2478690931 - BONO SKANDINAVINSKA BAN-A 1,75 2026-11-11	EUR	21.404	1,81	20.674	1,80
XS2477935345 - BONO TENNET HOLDING BV 1,63 2026-11-17	EUR	10.784	0,91	10.437	0,91
XS2455401328 - BONO SEGR0 CAPITAL SARL 1,25 2026-03-23	EUR	10.370	0,88	9.829	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A3MQQV5 - BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,00 2048-06-23	EUR	2.732	0,23	2.643	0,23
PTMENYOM0005 - BONO MOTA ENGLI SGP S SA 4,25 2026-12-02	EUR	4.971	0,42	4.825	0,42
XS2406737036 - BONO NATURGY FINANCE BV 2,37 2170-02-23	EUR	6.363	0,54	6.153	0,54
XS2407028435 - BONO MVM ENERGETIKA ZRT 0,88 2027-11-18	EUR	4.927	0,42	4.569	0,40
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	7.124	0,60	6.449	0,56
PTGNVAOM0000 - BONO GREENVOLT ENERGIAS R 2,63 2028-11-10	EUR	4.476	0,38	4.284	0,37
XS2393520734 - BONO OVS SPA 2,25 2027-11-10	EUR	4.718	0,40	4.529	0,39
PTCCAOM0000 - BONO CAIXA CENTRAL DE CRE 2,50 2026-11-05	EUR	4.198	0,36	3.981	0,35
XS2393001891 - BONO GRIFOLS ESCROW ISSUE 3,88 2028-10-15	EUR	0	0,00	863	0,08
XS2388162385 - BONO ALMIRALL SA 2,13 2026-09-30	EUR	1.553	0,13	1.503	0,13
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2169-12-21	EUR	4.769	0,40	4.229	0,37
XS2385390724 - BONO HOLD.D'INF ET DES ME 0,63 2028-09-16	EUR	1.308	0,11	1.231	0,11
XS2373796676 - BONO CMB INTERNATIONAL LE 0,50 2024-09-16	EUR	0	0,00	4.751	0,41
SE0016589105 - BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2027-03-06	EUR	1.351	0,11	2.075	0,18
XS2383811424 - BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 1,75 2028-03-09	EUR	2.111	0,18	1.955	0,17
XS2380124227 - BONO CASTELLUM AB 3,13 2170-03-02	EUR	2.965	0,25	2.771	0,24
NO0010911506 - BONO LINK MOBILITY GR.HOL 3,38 2025-12-15	EUR	1.440	0,12	1.343	0,12
FR0014003X70 - BONO MUT.ASSUR. DES COMM. 3,50 2169-12-21	EUR	1.118	0,09	1.077	0,09
XS2346125573 - BONO POLSKI KONCERN NAFTO 1,13 2028-05-27	EUR	5.455	0,46	5.167	0,45
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	1.334	0,11	1.313	0,11
XS2332652541 - BONO LOUIS DREYFUS COMPAN 1,63 2028-04-28	EUR	1.862	0,16	1.758	0,15
USY0606WCA63 - BONO BANGKOK BANK PLC HK 3,73 2034-09-25	USD	1.646	0,14	1.595	0,14
XS1379122523 - BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 2,13 2028-03-10	EUR	4.015	0,34	3.844	0,34
USP2253TJR16 - BONO CEMEX SAB CPO 3,88 2031-07-11	USD	1.617	0,14	1.540	0,13
USY7150MAG25 - BONO PTTEP TREASURY CENTE 2,59 2027-06-10	USD	1.710	0,14	1.692	0,15
XS1713469911 - BONO MHP LUX SA 6,95 2026-04-03	USD	700	0,06	0	0,00
BE0002784651 - BONO UCB SA 1,00 2028-03-30	EUR	2.685	0,23	2.565	0,22
XS2322423539 - BONO INT.CON.S AIRLINE-DI 3,75 2029-03-25	EUR	2.907	0,25	2.614	0,23
FI4000496286 - BONO NESTE OY 0,75 2028-03-25	EUR	3.639	0,31	3.466	0,30
FR0014002KP7 - BONO VILMORIN & CIE 1,38 2028-03-26	EUR	4.206	0,36	3.918	0,34
XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2169-12-11	EUR	2.884	0,24	2.668	0,23
XS2283062664 - BONO ZHEJIANG SEAPORT 1,98 2026-03-17	USD	3.733	0,32	3.675	0,32
XS2315951041 - BONO EURASIAN DEVELOPMENT 1,00 2026-03-17	EUR	2.616	0,22	2.597	0,23
XS2310951103 - BONO SAPPI PAPIER HOLDING 3,63 2028-03-15	EUR	3.853	0,33	3.529	0,31
XS2310118976 - BONO CAIXABANK 1,25 2031-06-18	EUR	931	0,08	874	0,08
XS2314801619 - BONO SINGLE PLATFORM INV 0,72 2025-05-02	EUR	4.771	0,40	4.634	0,40
USP9379RBA43 - BONO EMPRESAS PUB. DE MED 4,25 2029-07-18	USD	2.327	0,20	2.184	0,19
XS2308586911 - BONO SPAREBANK 1 OESTLAND 0,13 2028-03-03	EUR	5.622	0,48	5.309	0,46
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2028-03-03	EUR	1.873	0,16	1.749	0,15
XS2296207116 - BONO INVESTEC BANK 0,50 2027-02-17	EUR	4.555	0,39	4.233	0,37
FR0014001YB0 - BONO LIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	1.936	0,16	1.797	0,16
XS2293060658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,38 2169-05-12	EUR	3.824	0,32	3.475	0,30
XS2295333988 - BONO IBERDROLA INTERNAT. 1,83 2170-02-09	EUR	2.916	0,25	2.656	0,23
XS2254184547 - BONO VERITAS SPA 3,25 2027-12-09	EUR	3.820	0,32	3.734	0,33
XS2264977146 - BONO COCA COLA EUROPACIFI 0,20 2028-12-02	EUR	4.357	0,37	4.143	0,36
XS2265371042 - BONO MACQUARIE GROUP LTD 0,35 2028-03-03	EUR	4.429	0,37	4.166	0,36
XS2264712436 - BONO CLEARSTREAM BANKING 0,00 2025-12-01	EUR	2.853	0,24	2.742	0,24
XS2264692737 - BONO METSO CORP 0,88 2028-05-26	EUR	3.583	0,30	3.428	0,30
FR0014000087 - BONO UBISOFT ENTERTAIN 0,88 2027-11-24	EUR	3.408	0,29	3.091	0,27
XS2265949749 - BONO ABERTIS FINANCE BV 3,25 2169-02-24	EUR	4.671	0,40	4.394	0,38
XS2261215011 - BONO HOLCIM FINANCE LUX 0,50 2031-04-23	EUR	4.894	0,41	4.577	0,40
XS2257961818 - BONO UPM-KYMMENE OYJ 0,13 2028-11-19	EUR	5.221	0,44	4.918	0,43
DE000A289FK7 - BONO ALLIANZ 2,63 2169-04-30	EUR	2.996	0,25	2.799	0,24
XS2258452478 - BONO ING GROEP NV 0,25 2029-02-18	EUR	6.057	0,51	5.720	0,50
XS2258389415 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	EUR	7.135	0,60	6.789	0,59
XS2234579675 - BONO SUMITOMO MITSUI FIN 0,30 2027-10-28	EUR	7.202	0,61	6.769	0,59
XS2249600771 - BONO UNIPOLSAI ASSIC. SPA 6,38 2169-04-27	EUR	2.582	0,22	2.326	0,20
XS1767931121 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 2,13 2028-02-08	EUR	1.954	0,17	1.845	0,16
XS2242747348 - BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,54 2028-10-23	EUR	4.426	0,37	4.223	0,37
XS2243666125 - BONO JYSKE BANK A/S 0,38 2025-10-15	EUR	0	0,00	3.774	0,33
FR00140005J1 - BONO BNP PARIBAS SA 0,38 2027-10-14	EUR	5.169	0,44	4.922	0,43
FR00140005T0 - BONO ARKEMA SA 0,13 2026-10-14	EUR	3.062	0,26	2.947	0,26
XS2232045463 - BONO MOL HUNG.OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	3.261	0,28	3.143	0,27
DE000AAR0264 - BONO AAREAL BANK AG 0,50 2027-04-07	EUR	4.444	0,38	4.009	0,35
XS2240505268 - BONO ADIDAS AG 0,00 2028-10-05	EUR	2.651	0,22	2.524	0,22
XS2238789460 - BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,38 2028-10-15	EUR	2.673	0,23	2.543	0,22
XS2234515786 - BONO SPCM SA 2,00 2026-02-01	EUR	2.898	0,25	2.803	0,24
FR0013536661 - BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2028-09-22	EUR	4.536	0,38	4.274	0,37
XS2228683350 - BONO NISSAN MOTOR CO, LTD 3,20 2028-09-17	EUR	2.918	0,25	2.722	0,24
DE000CB94MF6 - BONO COMMERZBANK AG 6,50 2169-04-09	EUR	2.841	0,24	2.611	0,23
XS2228260043 - BONO RYANAIR DAC 2,88 2025-09-15	EUR	3.993	0,34	3.925	0,34
XS2228900556 - BONO KON.FRIESLANDCAMPINA 2,85 2169-12-10	EUR	3.120	0,26	3.068	0,27
FR0013533031 - BONO ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	4.174	0,35	3.969	0,35
XS2211183244 - BONO PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	2.084	0,18	1.986	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2010039381 - BONO ZF EUROPE FINANCE BV 2,00 2026-02-23	EUR	2.878	0,24	2.758	0,24
XS2004451121 - BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 3,88 2027-05-15	EUR	0	0,00	2.729	0,24
XS2194370727 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,13 2027-06-23	EUR	1.890	0,16	1.795	0,16
BE0002592708 - BONO KBC GROUP NV 4,25 2169-10-24	EUR	3.775	0,32	3.528	0,31
DK0009526998 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,75 2027-01-20	EUR	4.581	0,39	4.341	0,38
XS1577960203 - BONO TAURON POLSKA ENERGIJA 2,38 2027-07-05	EUR	2.909	0,25	2.676	0,23
XS2009038113 - BONO INTERNATIONAL GAME 3,50 2026-06-15	EUR	1.939	0,16	1.892	0,16
XS2081474046 - BONO FAURECIA 2,38 2027-06-15	EUR	2.770	0,23	2.583	0,23
FR0013451416 - BONO RENAULT SA 1,13 2027-10-04	EUR	3.437	0,29	3.170	0,28
XS1595713782 - BONO KAZMUNAYGAS NATIONAL 4,75 2027-04-19	USD	1.863	0,16	1.824	0,16
XS1897339096 - BONO TNB GLOBAL VENTURES 4,85 2028-11-01	USD	1.940	0,16	1.918	0,17
IL0060002446 - BONO ISRAEL ELECTRIC CORP 4,25 2028-08-14	USD	1.802	0,15	1.802	0,16
XS1644429935 - BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 4,13 2027-07-19	USD	1.829	0,15	1.795	0,16
XS2207430120 - BONO TENNENT HOLDING BV 2,37 2168-10-22	EUR	2.170	0,18	2.107	0,18
XS1682544157 - BONO KAZTRANS GAS JSC 4,38 2027-09-26	USD	1.816	0,15	1.773	0,15
XS2151059206 - BONO MONDI FINANCE EUROPE 2,38 2028-04-01	EUR	1.028	0,09	965	0,08
XS1627602201 - BONO AMER. INT. GROUP 1,88 2027-06-21	EUR	629	0,05	937	0,08
XS2050404800 - BONO DH EUROPE FINANCE SA 0,45 2028-03-18	EUR	3.592	0,30	3.430	0,30
XS2149280948 - BONO BERTELSMANN SE&CO 2,00 2028-04-01	EUR	1.000	0,08	964	0,08
XS1785795763 - BONO CHUBB INA HOLDINGS 1,55 2028-03-15	EUR	971	0,08	917	0,08
XS1196503137 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 1,80 2027-03-03	EUR	2.953	0,25	2.838	0,25
XS1757394322 - BONO BARCLAYS PLC 1,38 2026-01-24	EUR	2.960	0,25	2.881	0,25
XS2101349723 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,50 2027-01-14	EUR	3.623	0,31	3.455	0,30
XS1972547696 - BONO VW FIN SERV AG 2,25 2027-10-01	EUR	3.021	0,26	2.876	0,25
FR0013524865 - BONO ELO SACA 3,25 2027-07-23	EUR	2.939	0,25	2.830	0,25
XS2057069762 - BONO CK HUTCHISON GROUP TJ 1,13 2028-10-17	EUR	2.698	0,23	2.557	0,22
XS1969645255 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2026-03-27	EUR	2.955	0,25	2.859	0,25
XS1843437549 - BONO INEOS FINANCE PLC 2,88 2026-05-01	EUR	2.857	0,24	2.702	0,24
XS2195092601 - BONO ABERTIS INFRASTRUCTURE 2,25 2029-03-29	EUR	2.802	0,24	2.692	0,23
XS2052216111 - BONO INTRUM AB 3,00 2027-09-15	EUR	1.429	0,12	1.306	0,11
XS2193733503 - BONO CZECH GAS NETWORKS IJ 1,00 2027-07-16	EUR	3.697	0,31	3.455	0,30
USY0889VAA80 - BONO BHARTI AIRTEL LTD 4,38 2025-06-10	USD	1.827	0,15	1.819	0,16
FR0013461795 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,88 2169-05-20	EUR	3.577	0,30	3.234	0,28
XS1961057780 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2169-10-15	EUR	3.824	0,32	3.585	0,31
XS1693822634 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,75 2169-03-22	EUR	3.752	0,32	3.467	0,30
XS2203996132 - BONO SODEXO SA 1,00 2028-07-17	EUR	4.612	0,39	4.432	0,39
USY00130RP42 - BONO ADANI PORTS & SP. EC 4,38 2029-07-03	USD	1.554	0,13	1.471	0,13
XS2125145867 - BONO GENERAL MOTOR FIN CO 0,85 2026-02-26	EUR	3.533	0,30	3.421	0,30
XS1565437487 - BONO OIL INDIA INTERNACIONAL 4,00 2027-04-21	USD	1.751	0,15	1.737	0,15
XS2010034077 - BONO KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15	EUR	0	0,00	1.738	0,15
XS1548475968 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 7,75 2169-07-11	EUR	4.168	0,35	3.925	0,34
XS2010031057 - BONO AIB GROUP PLC 6,25 2169-12-23	EUR	2.951	0,25	2.815	0,25
XS2148623106 - BONO LLOYDS BANK CORP MAR 3,50 2026-04-01	EUR	4.263	0,36	4.147	0,36
XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND GROUP 7,50 2169-11-19	EUR	2.008	0,17	1.947	0,17
XS2202907510 - BONO SAIPM FIN. INTER. BV 3,38 2026-07-15	EUR	2.926	0,25	2.846	0,25
FR0013405032 - BONO UNIBAIL RODAMCO 1,00 2027-02-27	EUR	3.682	0,31	3.471	0,30
XS2203802462 - BONO INE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	3.760	0,32	3.577	0,31
FR0013523602 - BONO CREDIT AGRICOLE ASSU 2,00 2030-07-17	EUR	3.523	0,30	3.248	0,28
XS2202900424 - BONO COOP. RABOBANK UA 4,38 2169-12-29	EUR	3.724	0,32	3.477	0,30
XS2102360315 - BONO STANDARD CHARTERED 0,85 2028-01-27	EUR	4.567	0,39	4.343	0,38
DE000A2SBDE0 - BONO JAB HOLDINGS 1,00 2027-12-20	EUR	2.088	0,18	1.983	0,17
XS1238902057 - BONO GENERAL ELECTRIC CO 1,88 2027-05-28	EUR	3.805	0,32	3.704	0,32
XS2199266003 - BONO BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	3.702	0,31	3.567	0,31
FR0013522091 - BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	2.399	0,20	2.276	0,20
XS2190979489 - BONO EURESTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	3.320	0,28	3.074	0,27
FR0013518420 - BONO ILIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	2.883	0,24	2.787	0,24
XS2180509999 - BONO FERRARI NV 1,50 2025-05-27	EUR	0	0,00	3.837	0,33
XS2171872570 - BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-05-15	EUR	996	0,08	957	0,08
XS2125052261 - BONO LENOVO GROUP LTD 5,88 2025-04-24	USD	1.887	0,16	1.879	0,16
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FIN. 3,38 2026-04-16	EUR	3.122	0,26	2.990	0,26
XS2010037682 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 6,88 2026-11-15	EUR	2.028	0,17	1.894	0,17
XS1963834251 - BONO UNICREDIT SPA 7,50 2169-06-03	EUR	4.128	0,35	3.941	0,34
XS1788515606 - BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2026-03-02	EUR	3.975	0,34	3.867	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		685.862	58,00	647.534	56,38
SE0021148764 - BONO FIVEN ASA 10,67 2026-12-11	EUR	3.030	0,26	0	0,00
NO0013017657 - BONO AZERION GROUP NV 10,71 2026-10-02	EUR	2.169	0,18	0	0,00
SE0019892241 - BONO MGI MEDIA AND GAMES 11,17 2027-03-24	EUR	1.938	0,16	1.995	0,17
XS2559379529 - BONO RAIFFEISEN BANK ZRT 8,75 2025-11-22	EUR	5.475	0,46	0	0,00
NO0012618984 - BONO DNB BANK ASA 8,51 2170-11-18	NOK	3.648	0,31	3.411	0,30
XS249691330 - BONO OTP BANK PLC 5,50 2025-07-13	EUR	2.642	0,22	2.598	0,23
NO0012495912 - BONO WALLENUS WILHELMSEN 8,94 2027-04-21	NOK	2.340	0,20	3.978	0,35
BE0002840214 - BONO KBC GROUP NV 4,62 2025-02-23	EUR	6.893	0,58	6.909	0,60
SE0017085285 - BONO KAHRS BONDCO AB 10,02 2026-12-07	SEK	2.123	0,18	2.036	0,18
SE0017070980 - BONO NOVEDO HOLDINGS AB 10,65 2024-11-26	SEK	2.504	0,21	2.465	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0017084486 - BONO NYFOSA BB 8,81 2170-02-18	SEK	4.240	0,36	3.888	0,34
SE0016276398 - BONO BEWI ASA 7,11 2026-09-03	EUR	6.103	0,52	6.389	0,56
SE0017072457 - BONO GREENFOOD AB 11,09 2025-11-04	SEK	1.239	0,10	1.227	0,11
NO0011130155 - BONO INFRONT ASA 8,20 2026-10-28	EUR	2.505	0,21	2.486	0,22
XS2373796676 - BONO CMB INTERNATIONAL LE 0,50 2024-09-16	EUR	4.875	0,41	0	0,00
NO0011094658 - BONO GROENTVEDT AS 10,00 2024-09-23	NOK	1.481	0,13	1.402	0,12
NO0011045478 - BONO CRAYON GROUP HOL 8,46 2025-07-15	NOK	1.350	0,11	1.304	0,11
XS2328426445 - BONO CASINO GUICHARD PERR 5,25 2027-04-15	EUR	0	0,00	118	0,01
NO0010938065 - BONO NORSKE SKOG ASA 9,46 2026-03-02	EUR	2.059	0,17	2.063	0,18
DK0030472618 - BONO IDAVANG A/S 11,24 2025-11-11	EUR	1.791	0,15	1.816	0,16
XS2243666125 - BONO JYSKE BANK A/S 0,38 2025-10-15	EUR	3.877	0,33	0	0,00
PTBPFOM0043 - BONO B.COM.PORTUGUES 9,25 2169-04-30	EUR	2.007	0,17	1.950	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		64.288	5,42	46.036	4,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.040.632	88,00	976.862	85,09
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		1.040.632	88,00	976.862	85,09
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		1.040.632	88,00	976.862	85,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.123.761	95,03	1.098.831	95,72
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1713469911 - BONO MHP LUX SA 6,95 2026-04-03	USD	0	0,00	520	0,05

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 2023 ha sido de 3.263 miles de euros, desglosada en 3.091 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV Empleo para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 172 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 61 y 53, 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 1.056 miles de euros, correspondiendo 794 miles de euros a siete altos cargos (dos más que el año anterior: 656 miles de euros de remuneración fija y que incluye la aportación empresarial a la EPSV mencionada anteriormente y 138 miles de euros de remuneración variable) y 262 miles de euros a tres empleados (uno menos que el año anterior: 251 miles de euros de remuneración fija incluyendo la aportación a la EPSV y 11 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 venció un plan complementario de retribución variable a largo plazo que incluía a una parte del colectivo identificado, cuya cantidad devengada, 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 aprobaron 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 2023 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.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.