

## KUTXABANK BONO, FI

Nº Registro CNMV: 1388

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**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](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: 02/04/1998

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

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

El fondo tendrá el 100% de la exposición en renta fija, pudiendo invertir hasta un 10% del patrimonio a través de IIC, e invertirá en emisores y mercados de la OCDE. Los activos tendrán calidad crediticia alta (rating mínimo A-) y media (rating entre BBB+ y BBB-) o igual al del Reino de España en cada momento, si ésta fuera inferior. No obstante, se podrá invertir un máximo del 25% de la exposición total en activos con calificación crediticia inferior en tres escalones a la del Reino de España (si ésta fuera inferior a A-) es decir, baja. En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, la Entidad Gestora valorará con celeridad la conveniencia de vender o mantener las posiciones afectadas, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta un 10% de la exposición total, para salvaguardar al máximo el patrimonio del Fondo. La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 3 años y habrá un máximo del 10% de exposición a riesgo divisa.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,36	0,58	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,64	-0,36	0,14	-0,41

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	30.649.927,49	27.143.401,93	4.222	3.861	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	96.544.673,95	125.359.811,13	96.330	98.560	EUR	0,00	0,00	1	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	297.235	266.070	254.948	222.737
CLASE CARTERA	EUR	956.535	1.295.479	1.204.673	1.115.510

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE ESTANDAR	EUR	9,6978	10,2073	10,3006	10,2549
CLASE CARTERA	EUR	9,9077	10,3721	10,4106	10,3272

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR		0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,18	0,00	0,18	0,36	0,00	0,36	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-4,99	0,27	-1,72	-2,18	-1,43	-0,91	0,45	0,77	-0,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,40	15-12-2022	-0,52	13-06-2022	-0,66	18-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,36	27-10-2022	0,45	22-07-2022	0,37	19-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,97	2,26	2,27	2,01	1,06	0,52	1,63	0,52	0,47
<b>Ibex-35</b>	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16	12,41	12,87
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,43	2,13	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53	0,25	0,15
<b>IND. KUTXABANK BONO</b>	3,53	3,80	3,88	3,62	2,71	1,25	2,06	1,28	1,17
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,43	1,43	1,40	1,17	1,06	1,01	1,02	0,71	0,78

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

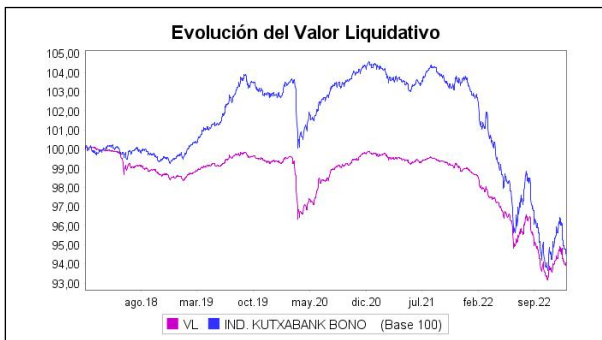
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,25	0,25	0,25	0,25	1,00	1,00	1,00	1,00

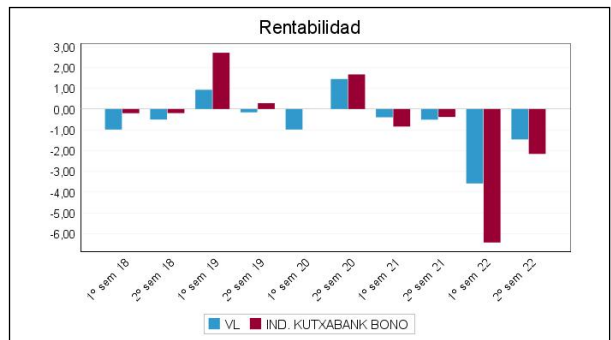
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,48	0,40	-1,59	-2,05	-1,30	-0,37	0,81	1,13	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	15-12-2022	-0,52	13-06-2022	-0,66	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,36	27-10-2022	0,45	22-07-2022	0,37	19-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,97	2,26	2,27	2,01	1,06	0,52	1,63	0,52	
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	1,43	2,13	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53	0,25	
IND. KUTXABANK BONO	3,53	3,80	3,88	3,62	2,71	1,25	2,06	1,28	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,39	1,39	1,38	1,18	1,10	1,07	1,21	0,59	

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

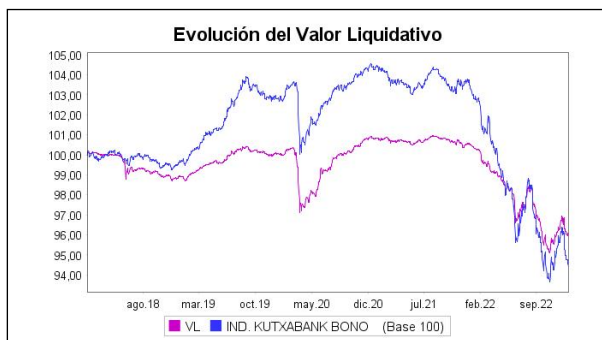
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,12	0,12	0,12	0,11	0,46	0,64	0,65	0,25

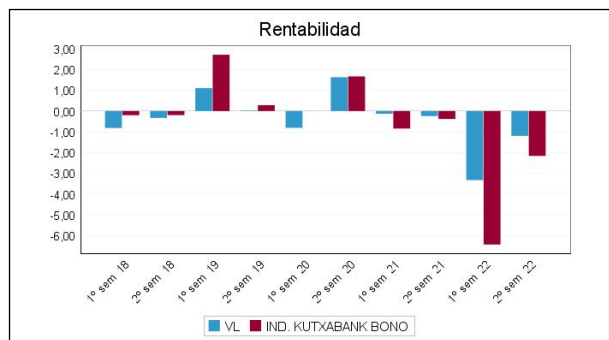
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	4.303.112	294.740	-1,39
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.026.850	98.440	-1,18
Renta Fija Mixta Internacional	766.784	73.821	-4,05
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.717.992	95.870	-1,61
Renta Variable Euro	2.146.234	303.925	4,62
Renta Variable Internacional	4.164.889	586.109	-0,15
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	79.083	1.312	-0,29
Garantizado de Rendimiento Variable	816.549	24.669	-1,90
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	549.412	94.870	-9,81
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	243.500	5.331	-0,41
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.226.773	97,85	1.494.306	98,04
* Cartera interior	216.053	17,23	189.489	12,43
* Cartera exterior	1.006.338	80,26	1.309.193	85,90
* Intereses de la cartera de inversión	4.381	0,35	-4.376	-0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27.681	2,21	27.403	1,80
(+/-) RESTO	-684	-0,05	2.456	0,16
TOTAL PATRIMONIO	1.253.770	100,00 %	1.524.165	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)	1.524.165	1.561.549	1.561.549	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,29	1,04	-16,59	-1.674,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,11	-3,44	-4,74	-72,50
(+) Rendimientos de gestión	-0,82	-3,16	-4,17	-77,95
+ Intereses	0,85	0,35	1,15	107,46
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,84	-3,89	-5,90	-59,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	35.991,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,26	0,72	1,02	-69,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,05	-0,34	-0,41	-87,40
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-150,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,28	-0,57	-10,44
- Comisión de gestión	-0,24	-0,23	-0,46	-9,74
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-13,52
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-3,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,16
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.253.770	1.524.165	1.253.770	



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

### 3. Inversiones financieras

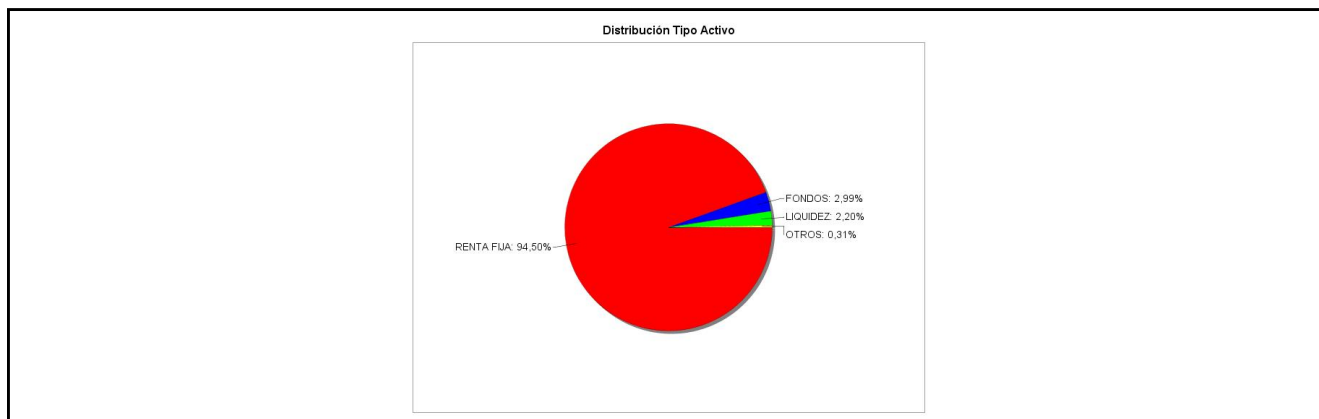
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	216.053	17,23	189.489	12,43
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	216.053	17,23	189.489	12,43
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	216.053	17,23	189.489	12,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	968.850	77,28	1.272.334	83,43
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	968.850	77,28	1.272.334	83,43
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	37.488	2,99	38.149	2,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.006.338	80,27	1.310.483	85,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.222.392	97,50	1.499.972	98,36

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

<p>Hecho relevante 304214 del 22/12/2022  Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC  Reducción comisión de depositaría</p>
--

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

<p>El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.326.000.000,00 euros, suponiendo un 0,53%.</p> <p>Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 2.220,00 euros, lo que supone un 0,00%.</p> <p>Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 606,93 euros, lo que supone un 0,00%.</p> <p>El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 669.082,83 euros, suponiendo un 0,00%.</p> <p>Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).</p> <p>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.</p>
---

## 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, financiera y corporativas, todas ellas tanto a nivel nacional como internacional. Así, a la fecha de referencia (31/12/2022) el fondo ha aumentado la vida media de su cartera de activos de renta fija hasta 2,05 años y la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta 3,23%.

##### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de su índice de referencia (-2,16%) en ambas clases, gracias a su mayor exposición al crédito. A partir del 19/07/2022, el benchmark del fondo ha pasado a ser 50% Bloomberg Euro Short

Treasury: Spain + 20% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt All > 1 Yr + 30% Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EUR.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Bono Haitong Bank, Bono Goldman Sachs Group, Bonos Harley-Davidson y Bono KBC Group, entre otros, y los mayores detractores han sido Bonos del Tesoro de Italia, ETF Amundi Euro Corporate, Bono Natwest Markets y Bono Sydbank entre los más destacados.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 102.421 a 100.552, correspondiendo 96.330 a la clase cartera y 4.222 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 270.395 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.253.770 miles de euros, correspondiendo 956.535 miles de euros a la clase cartera y 297.235 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -1,46% para la clase estándar y del -1,19% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,50% para la clase estándar y de un 0,24% (los gastos directos del fondo son del 0,23% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,01%) para la clase cartera.

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

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel nacional hemos invertido en letras del Tesoro, deuda financiera de Banco Santander y deuda corporativa de Iberdrola.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda pública de Alemania, letras del Tesoro de Italia y de la Unión Europea, así como en la agencia italiana Amco; en deuda corporativa de Enel, Ferrovie dello Stato Italiane, Renault, Amprion, Vier Gas, Ceska Sporitelna, Vonovia y Enbw y en financieras de Aareal Bank, Commerzbank, Banco Comercial Portugues, Unicredito y Raiffeisen Bank.

Hemos aumentado la duración del fondo y reducido la sensibilidad al crédito.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo, se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial.

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es modular la duración de la cartera en base a las condiciones de mercado, siendo su grado de apalancamiento medio del 0,14%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 31 de diciembre es del 0,00%.

Durante el periodo no ha habido ninguna bajada de rating en activos que forman parte de la cartera. Sin embargo, sí hemos

asistido a varias subidas de rating, concretamente en Natwest Markets, Kutxabank y Repsol, afectando al 3,56% del patrimonio.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 2,26% frente al 3,80% 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 18.993,92 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 20.390,81 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	%
ES0001351594 - BONO JUNTA CASTILLA-LEON 0,34 2023-10-31	EUR	0	0,00	29.715	1,95
ES0000106601 - BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	EUR	0	0,00	5.323	0,35
ES0000012B62 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,35 2023-07-30	EUR	0	0,00	8.029	0,53
ES00000126Z1 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,60 2025-04-30	EUR	9.595	0,77	9.921	0,65
ES0201450022 - BONO DIPUTA FORAL ALAVA 4,32 2023-12-29	EUR	0	0,00	3.083	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		9.595	0,77	56.071	3,68
ES0L02301130 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,98 2023-01-13	EUR	62.462	4,98	0	0,00
ES0L02301130 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,98 2023-01-13	EUR	62.462	4,98	0	0,00
ES0L02208129 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,57 2022-08-12	EUR	0	0,00	50.135	3,29
ES0001351594 - BONO JUNTA CASTILLA-LEON -0,34 2023-10-31	EUR	29.457	2,35	0	0,00
ES0001351560 - BONO JUNTA CASTILLA-LEON 0,00 2022-10-31	EUR	0	0,00	15.432	1,01
ES0000012B62 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,35 2023-07-30	EUR	7.977	0,64	0	0,00
ES0000106544 - BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	1.004	0,08	1.013	0,07
ES0201450022 - BONO DIPUTA FORAL ALAVA 4,32 2023-12-29	EUR	3.038	0,24	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		166.400	13,27	66.580	4,37
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP 0,50 2027-09-08	EUR	5.625	0,45	5.723	0,38
ES0213679HN2 - BONO BANKINTER 0,88 2026-07-08	EUR	6.997	0,56	7.179	0,47
ES0343307015 - BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	12.725	1,01	12.823	0,84
ES0312298096 - BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	0	0,00	293	0,02
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		25.347	2,02	26.018	1,71
ES0505390197 - PAGARE COBRA INST.Y SERV. 0,21 2022-07-14	EUR	0	0,00	4.990	0,33
ES0305520001 - BONO F.T.A. SANT.CONSUMO 4,276 2032-09-18	EUR	8.919	0,71	11.391	0,75
ES0200002014 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2022-09-22	EUR	0	0,00	16.982	1,11
ES0378641338 - BONO FADE 0,50 2023-06-17	EUR	5.362	0,43	5.400	0,35
ES0205032016 - BONO FERROVIAL EMISIONES 0,38 2022-09-14	EUR	0	0,00	1.883	0,12
ES0312298096 - BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	270	0,02	0	0,00
ES0370154009 - BONO AYT KUTXA HIP.2A 1,51 2059-10-15	EUR	110	0,01	121	0,01
ES0370153001 - BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 1,64 2044-04-22	EUR	51	0,00	54	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		14.712	1,17	40.821	2,67
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		216.053	17,23	189.489	12,43
<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>		216.053	17,23	189.489	12,43
<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>		216.053	17,23	189.489	12,43
IT0005410912 - BONO ESTADO ITALIA 1,40 2025-05-26	EUR	16.685	1,33	17.125	1,12
IT0005327306 - BONO ESTADO ITALIA 1,45 2025-05-15	EUR	22.819	1,82	23.548	1,54
US9128283W81 - BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	10.231	0,82	10.923	0,72
PTOTEUOE0019 - BONO ESTADO PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	4.576	0,37	4.819	0,32
IT0005127086 - BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	34.587	2,76	35.981	2,36
PTOTEQOE0015 - OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 5,65 2024-02-15	EUR	10.118	0,81	10.335	0,68
PTOTEKOE0011 - OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 2,88 2025-10-15	EUR	4.754	0,38	4.965	0,33
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		103.771	8,29	107.697	7,07
EU000A3J2RG5 - ACTIVOS MEC.EUROP. DE ESTAB. 0,30 2023-01-19	EUR	14.969	1,19	0	0,00
IT0005494502 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-12	EUR	24.887	1,98	54.853	3,60
IT0005492415 - ACTIVOS ESTADO ITALIA -0,14 2023-04-14	EUR	0	0,00	34.965	2,29
IT0005492415 - ACTIVOS ESTADO ITALIA -0,14 2023-04-14	EUR	0	0,00	34.965	2,29
IT0005482929 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,34 2023-02-14	EUR	0	0,00	49.979	3,28
IT0005329344 - BONO ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-15	EUR	65.563	5,23	68.319	4,48
PTOTESOE0013 - BONO ESTADO PORTUGAL 2,20 2022-10-17	EUR	0	0,00	5.412	0,36
IT0004898034 - BONO ESTADO ITALIA 4,50 2023-05-01	EUR	6.034	0,48	16.325	1,07
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		111.453	8,88	264.818	17,37
XS2559379529 - BONO RAIFFEISEN BANK ZRT 8,75 2025-11-22	EUR	5.552	0,44	0	0,00
XS2558916693 - BONO IBERDROLA FINANZAS 3,13 2028-11-22	EUR	8.913	0,71	0	0,00
XS2558395351 - BONO ENBW INTL FINANCE BV 3,63 2026-11-22	EUR	3.402	0,27	0	0,00
DE000A30VQA4 - BONO VONOVIA SE 4,75 2027-05-23	EUR	3.656	0,29	0	0,00
XS2555412001 - BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	4.419	0,35	0	0,00
XS2555420103 - BONO UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	4.578	0,37	0	0,00
PTBCPBOM0062 - BONO B.COM.PORTUGUES 8,50 2025-10-25	EUR	1.965	0,16	0	0,00
XS2502220929 - BONO AMCO ASSET MANAGE 4,38 2026-03-27	EUR	6.092	0,49	0	0,00
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	7.732	0,62	0	0,00
XS2535724772 - BONO VIER GAS TRANSPORT 4,00 2027-09-26	EUR	7.214	0,58	0	0,00
DE000CZ43ZB3 - BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	EUR	5.290	0,42	0	0,00
DE000A30VPL3 - BONO AMPRION GMBH 3,45 2027-09-22	EUR	4.317	0,34	0	0,00
FR001400CRG6 - BONO RCI BANQUE SA 4,88 2028-09-21	EUR	4.900	0,39	0	0,00
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	5.970	0,48	0	0,00
XS2531420656 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 3,88 2029-03-09	EUR	4.249	0,34	0	0,00
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	8.838	0,70	0	0,00
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	15.580	1,24	0	0,00
FR0013518081 - BONO SEB SA 1,38 2025-06-16	EUR	11.275	0,90	11.716	0,77
XS2489981485 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 2,26 2025-06-14	EUR	12.658	1,01	12.961	0,85
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	14.669	1,17	15.357	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH1194000340 - BONO UBS GROUP AG-REG 2,75 2027-06-15	EUR	13.422	1,07	13.949	0,92
XS2489627047 - BONO SBAB BANK AB 1,88 2025-12-10	EUR	6.857	0,55	7.086	0,46
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	4.094	0,33	4.193	0,28
XS2486092492 - BONO DNB BANK ASA 1,63 2026-05-31	EUR	6.835	0,55	7.040	0,46
XS2487054004 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,38 2027-06-01	EUR	9.177	0,73	9.446	0,62
FR001400AOL7 - BONO AUT.PARIS-RHIN-RHONE 1,88 2029-01-03	EUR	0	0,00	9.520	0,62
XS2485553866 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	EUR	21.867	1,74	22.467	1,47
XS2484586669 - BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 1,75 2025-05-25	EUR	14.155	1,13	14.544	0,95
XS2482936247 - BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	8.440	0,67	8.657	0,57
XS2482872418 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	4.446	0,35	4.581	0,30
XS2483607474 - BONO JING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	12.202	0,97	12.478	0,82
XS2481287808 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,25 2027-05-19	EUR	6.194	0,49	6.440	0,42
XS2480958904 - RENTA FIJA VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-09-18	EUR	5.490	0,44	5.694	0,37
XS2478690931 - BONO SKANDINAVINSKA BAN-A 1,75 2026-11-11	EUR	0	0,00	16.835	1,10
XS2477935345 - BONO TENNENT HOLDING BV 1,63 2026-11-17	EUR	9.396	0,75	9.854	0,65
XS2462324232 - BONO BANK OF AMERICA CORP 1,95 2026-10-27	EUR	0	0,00	17.856	1,17
XS2018637913 - BONO SANT CONSUMER FINANC 0,38 2024-06-27	EUR	21.393	1,71	21.711	1,42
DK0030505722 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,63 2024-04-22	EUR	11.305	0,90	11.445	0,75
XS2436160779 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,10 2025-01-26	EUR	6.937	0,55	6.988	0,46
XS2325693369 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	6.122	0,49	6.162	0,40
XS2406549464 - BONO DANSKE BANK A/S 0,01 2024-11-10	EUR	0	0,00	16.876	1,11
XS2405390043 - BONO SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	13.375	1,07	13.944	0,91
XS2392462730 - BONO WERFENLIFE SA 0,50 2026-10-28	EUR	4.346	0,35	4.537	0,30
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	7.004	0,56	7.205	0,47
XS2385389551 - BONO HOLD.D'INF.ET DES ME 0,13 2025-09-16	EUR	3.974	0,32	4.026	0,26
XS2379637767 - BONO LHV GROUP 0,88 2025-09-09	EUR	4.749	0,38	5.049	0,33
XS2375836553 - BONO BECTON DICKINS. & CO 0,03 2025-08-13	EUR	0	0,00	6.961	0,46
XS2337285519 - BONO FOMENTO ECON. MEXIC. 0,50 2028-05-28	EUR	4.896	0,39	5.106	0,33
XS2354685575 - BONO EEW ENERGY FROM WAST 0,36 2026-06-30	EUR	6.464	0,52	6.684	0,44
XS1223842847 - BONO REDEXIS GAS FINANCE 1,88 2027-04-27	EUR	0	0,00	7.287	0,48
XS2343822842 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,38 2026-07-20	EUR	11.682	0,93	12.049	0,79
XS2343340852 - BONO AIB GROUP PLC 0,50 2027-11-17	EUR	9.040	0,72	9.264	0,61
FR0014002X43 - BONO BNP PARIBAS SA 0,25 2027-04-13	EUR	4.348	0,35	4.458	0,29
FR0013430733 - BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2026-07-01	EUR	6.395	0,51	6.515	0,43
XS2239553048 - BONO DAVIDE CAMPARI-MILAN 1,25 2027-10-06	EUR	6.275	0,50	6.607	0,43
FR0014000UC8 - BONO UNIBAIL RODAMCO 0,63 2027-05-04	EUR	12.652	1,01	12.519	0,82
XS2324321285 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,50 2027-03-24	EUR	12.124	0,97	12.368	0,81
DE000A3KNP88 - BONO TRATON FIN. LUXEMB. 0,13 2025-03-24	EUR	0	0,00	5.298	0,35
XS2306220190 - BONO ALD SA 0,02 2024-02-23	EUR	5.062	0,40	5.119	0,34
XS2296207116 - BONO INVESTEC BANK 0,50 2027-02-17	EUR	9.685	0,77	10.261	0,67
XS1059385861 - BONO ACCIONA SA 5,55 2024-04-29	EUR	5.479	0,44	5.534	0,36
FR0014001I68 - BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,25 2028-07-19	EUR	4.906	0,39	5.041	0,33
XS2265371042 - BONO MACQUARIE GROUP LTD 0,35 2028-03-03	EUR	0	0,00	6.667	0,44
XS2264980363 - BONO CNH INDUSTRIAL FIN E 0,03 2024-04-01	EUR	8.322	0,66	8.433	0,55
XS2242747181 - BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,16 2024-10-23	EUR	2.818	0,22	2.873	0,19
XS2243666125 - BONO JYSKE BANK A/S 0,38 2025-10-15	EUR	9.684	0,77	9.965	0,65
FR00140005J1 - BONO BNP PARIBAS SA 0,38 2027-10-14	EUR	6.314	0,50	6.468	0,42
XS2241090088 - BONO REPSOL INTL FINANCE 0,13 2024-10-05	EUR	9.895	0,79	10.138	0,67
XS2238787415 - BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,00 2025-10-15	EUR	10.610	0,85	10.877	0,71
DE000C80HRQ9 - BONO COMMERZBANK AG 0,75 2026-03-24	EUR	1.822	0,15	1.863	0,12
XS2226795321 - BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 1,13 2024-09-22	EUR	0	0,00	4.703	0,31
XS2228683277 - BONO NISSAN MOTOR CO.,LTD 2,65 2026-03-17	EUR	0	0,00	4.051	0,27
XS2202744384 - BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	7.912	0,63	8.286	0,54
XS2190979489 - BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	5.307	0,42	5.373	0,35
XS2193982803 - BONO UPJOHN FIN. BV 1,36 2027-06-23	EUR	0	0,00	6.458	0,42
XS2194283672 - BONO INFINEON TECHNOLOGIES 1,13 2026-06-24	EUR	5.598	0,45	5.779	0,38
PTGALCOM0013 - BONO GALP ENERGIA SGPS SA 2,00 2026-01-15	EUR	8.368	0,67	8.614	0,57
XS2190134184 - BONO UNICREDIT SPA 1,25 2026-06-16	EUR	4.601	0,37	4.662	0,31
XS2179037697 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	9.008	0,72	9.089	0,60
XS2175848170 - BONO VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-05-26	EUR	8.934	0,71	9.203	0,60
FR0013512944 - BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-05-15	EUR	0	0,00	9.624	0,63
FR0013507852 - BONO CAPGEMINI SE 1,63 2026-04-15	EUR	5.701	0,45	5.857	0,38
XS2156787090 - BONO SSE PLC 1,25 2025-04-16	EUR	5.708	0,46	5.827	0,38
XS2124046918 - BONO SANT.CON.S. BANK AS 0,13 2025-02-25	EUR	0	0,00	6.957	0,46
DE000LB2CRG6 - BONO LBBW 0,38 2027-02-18	EUR	4.631	0,37	4.784	0,31
XS2106861771 - BONO MEDIOBANCA SPA 1,13 2025-04-23	EUR	5.383	0,43	5.394	0,35
XS2104967695 - BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	5.559	0,44	5.590	0,37
XS2104051433 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	EUR	2.892	0,23	2.875	0,19
XS2081491727 - BONO FCC SERV.MEDIO AMB. 0,82 2023-12-04	EUR	0	0,00	8.311	0,55
XS2075185228 - BONO HARLEY-DAVIDSON FIN. 0,90 2024-11-19	EUR	8.884	0,71	8.838	0,58
XS2076079594 - BONO BANCO DE SABADELL 0,63 2025-11-07	EUR	3.986	0,32	4.032	0,26
XS2066706818 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,00 2024-06-17	EUR	8.795	0,70	8.922	0,59
XS2056572154 - BONO CK HUTCHISON GROUP T 0,38 2023-10-17	EUR	0	0,00	3.622	0,24
XS2058729653 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2024-10-02	EUR	6.374	0,51	6.431	0,42



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2051494222 - BONO BRITISH TELECOM 0,50 2025-09-12	EUR	6.108	0,49	6.287	0,41
XS2051361264 - BONO AT&T INC 0,25 2026-03-04	EUR	7.533	0,60	7.814	0,51
XS2025466413 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 0,63 2025-07-15	EUR	1.646	0,13	1.681	0,11
XS2022425297 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	8.124	0,65	8.213	0,54
XS1936805776 - BONO CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	2.589	0,21	2.618	0,17
XS1897489578 - BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	0	0,00	2.277	0,15
XS1880919383 - BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	0	0,00	1.344	0,09
XS1877540465 - BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	0	0,00	1.372	0,09
XS1851313863 - BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,75 2025-07-05	EUR	1.142	0,09	1.183	0,08
DE000A2LQ5M4 - BONO HOCHTIEF AG 1,75 2025-07-03	EUR	0	0,00	1.437	0,09
XS1823532640 - BONO BNP PARIBAS SA 1,13 2023-11-22	EUR	0	0,00	2.775	0,18
XS1550951211 - BONO TELEF. EMISIONES SAU 1,53 2025-01-17	EUR	0	0,00	8.777	0,58
XS1493320656 - BONO CADENT FINANCE PLC 0,63 2024-09-22	EUR	3.311	0,26	3.342	0,22
XS1173792059 - BONO CITIGROUP INC. 1,75 2025-01-28	EUR	0	0,00	3.613	0,24
XS1072141861 - BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	3.957	0,32	4.115	0,27
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>633.570</b>	<b>50,55</b>	<b>697.104</b>	<b>45,70</b>
XS2367273195 - BONO BARCLAYS PLC 1,46 2024-04-22	EUR	12.410	0,99	12.451	0,82
BE0002840214 - BONO KBC GROUP NV 2,47 2025-02-23	EUR	5.004	0,40	4.997	0,33
PTESS2OM0011 - BONO HAITONG BANK SA 3,18 2025-02-08	EUR	6.588	0,53	6.536	0,43
XS2406549464 - BONO DANSKE BANK A/S 0,01 2024-11-10	EUR	16.760	1,34	0	0,00
FI4000513403 - BONO BONUM PANKKI OYJ 2,54 2025-11-16	EUR	12.456	0,99	12.644	0,83
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,82 2026-09-22	EUR	0	0,00	8.119	0,53
BE0002805860 - BONO KBC GROUP NV 2,75 2024-06-23	EUR	16.336	1,30	16.312	1,07
DE000A3E5VF1 - BONO PROCREDIT HOLDING AG 2022-12-16	EUR	0	0,00	12.439	0,82
XS2322254165 - BONO GOLDMAN SACHS 0,83 2026-03-19	EUR	0	0,00	8.548	0,56
XS2176534282 - BONO SKANDINAVINSKA BAN-A 0,25 2023-05-19	EUR	0	0,00	9.893	0,65
XS2149270477 - BONO UBS AG (LONDON) 0,75 2023-04-21	EUR	6.795	0,54	6.812	0,45
XS2115156270 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,12 2025-02-11	EUR	0	0,00	14.958	0,98
XS2081491727 - BONO FCC SERV.MEDIO AMB. 0,82 2023-12-04	EUR	8.195	0,65	0	0,00
XS2074662805 - BONO BAVARIAN SKY GER 2,45 2026-12-20	EUR	647	0,05	1.958	0,13
XS2065690005 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,27 2022-10-14	EUR	0	0,00	6.004	0,39
XS2059885058 - BONO LLOYDS BANK CORP MARI 0,25 2022-10-04	EUR	0	0,00	4.710	0,31
FR0013448669 - BONO RCI BANQUE SA 0,25 2023-03-08	EUR	7.560	0,60	7.532	0,49
DE000A2R6UF7 - BONO MERCEDES-BENZ FIN 0,00 2022-08-21	EUR	0	0,00	7.000	0,46
FR0013444502 - BONO DASSAULT SYSTEMES 0,00 2022-09-16	EUR	0	0,00	14.315	0,94
XS2023633931 - BONO BANK OF IRELAND GROU 0,75 2024-07-08	EUR	9.946	0,79	9.915	0,65
XS2010445026 - BONO BMW FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	0	0,00	7.356	0,48
XS1944388856 - BONO VOLKSWAGEN BANK 1,25 2022-08-01	EUR	0	0,00	5.701	0,37
IT0005335473 - BONO VOBA FINANCE SRL 0,09 2060-10-27	EUR	0	0,00	294	0,02
XS1910947941 - BONO VW INT FINANCE NV 1,14 2024-11-16	EUR	0	0,00	5.936	0,39
XS1897489578 - BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	2.261	0,18	0	0,00
XS1880919383 - BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	1.330	0,11	0	0,00
XS1877540465 - BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	1.344	0,11	0	0,00
XS1827891869 - BONO SPAREBANK 1 SMN 0,75 2023-07-03	EUR	1.980	0,16	1.987	0,13
XS1799061558 - BONO DANSKE BANK A/S 0,88 2023-05-22	EUR	2.676	0,21	2.677	0,18
PTGALLOM004 - BONO GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	4.053	0,32	4.036	0,26
XS1398336351 - BONO MERLIN PROP. SOCIMI 2,23 2023-04-25	EUR	2.930	0,23	2.946	0,19
XS1173845436 - BONO GOLDMAN SACHS 1,38 2022-07-26	EUR	0	0,00	5.676	0,37
XS0874864860 - BONO TELEF. EMISIONES SAU 3,99 2023-01-23	EUR	785	0,06	800	0,05
DE000A1RE1W1 - BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,38 2022-10-05	EUR	0	0,00	162	0,01
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>120.056</b>	<b>9,56</b>	<b>202.715</b>	<b>13,29</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>968.850</b>	<b>77,28</b>	<b>1.272.334</b>	<b>83,43</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>968.850</b>	<b>77,28</b>	<b>1.272.334</b>	<b>83,43</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>
LU1437018168 - PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	37.488	2,99	38.149	2,50
<b>TOTAL IIC</b>		<b>37.488</b>	<b>2,99</b>	<b>38.149</b>	<b>2,50</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>1.006.338</b>	<b>80,27</b>	<b>1.310.483</b>	<b>85,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.222.392</b>	<b>97,50</b>	<b>1.499.972</b>	<b>98,36</b>

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 la

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 1.326.000.000,00 euros y un rendimiento total de -13.249,99 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 1.213.000.000,00 euros y un rendimiento total de -10.498,88 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 113.000.000,00 euros y un rendimiento total de -2.751,11 euros.