

KUTXABANK RF SELECCION CARTERAS, FI

Nº Registro CNMV: 5463

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

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

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

Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4

48009 - Bilbao

Bizkaia

944017031

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/06/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,21	0,55	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,11	-0,19	-0,13	-0,31

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	175.746.051,80	176.733.523,95
Nº de Partícipes	97.648	98.548
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	955.491	5,4368
2021	1.028.835	6,2427
2020	678.970	6,1645
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,60	0,00	0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,91	-3,48	-6,60	-3,39	-0,34				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	26-09-2022	-1,47	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,02	22-07-2022	1,08	01-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,36	5,82	5,66	4,53	2,69				
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,30				
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24				
IND. KB. RF SELECCION CARTERAS	5,89	6,92	5,74	4,81	2,90				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,95	3,95	2,82	1,74	1,10				

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,23	0,23	0,22	0,23	0,91	0,53		

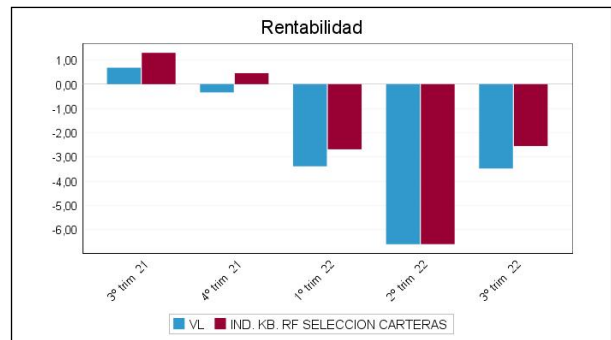
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



N/D "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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	4.351.226	296.700	-1,77
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.030.424	99.126	-3,47
Renta Fija Mixta Internacional	799.918	74.415	-1,07
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.741.400	95.726	-3,16
Renta Variable Euro	2.132.571	305.949	-6,06
Renta Variable Internacional	4.229.815	589.872	-5,15
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	79.196	1.313	-0,51
Garantizado de Rendimiento Variable	826.529	24.746	-2,27
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	566.324	95.561	-1,90
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	243.495	5.439	-0,57
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.054.630	51.261	-1,64
Total fondos	18.055.526	1.640.108	-3,26

*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	919.102	96,19	981.051	98,55
* Cartera interior	50.195	5,25	49.400	4,96
* Cartera exterior	863.511	90,37	928.093	93,23
* Intereses de la cartera de inversión	4.863	0,51	2.584	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	534	0,06	973	0,10
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	37.104	3,88	15.264	1,53
(+/-) RESTO	-715	-0,07	-817	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	955.491	100,00 %	995.498	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)	995.498	1.026.605	1.028.835	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,56	3,79	6,49	-114,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,43	-6,85	-13,71	-50,66
(+) Rendimientos de gestión	-3,20	-6,62	-13,03	-52,38
+ Intereses	0,51	0,49	1,32	4,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,68	-7,10	-14,29	-48,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,04	31,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,01	129,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,23	-0,68	-0,27
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,60	-0,27
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-0,27
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,37
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	2.383,01
(+) 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)	955.491	995.498	955.491	

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

3. Inversiones financieras

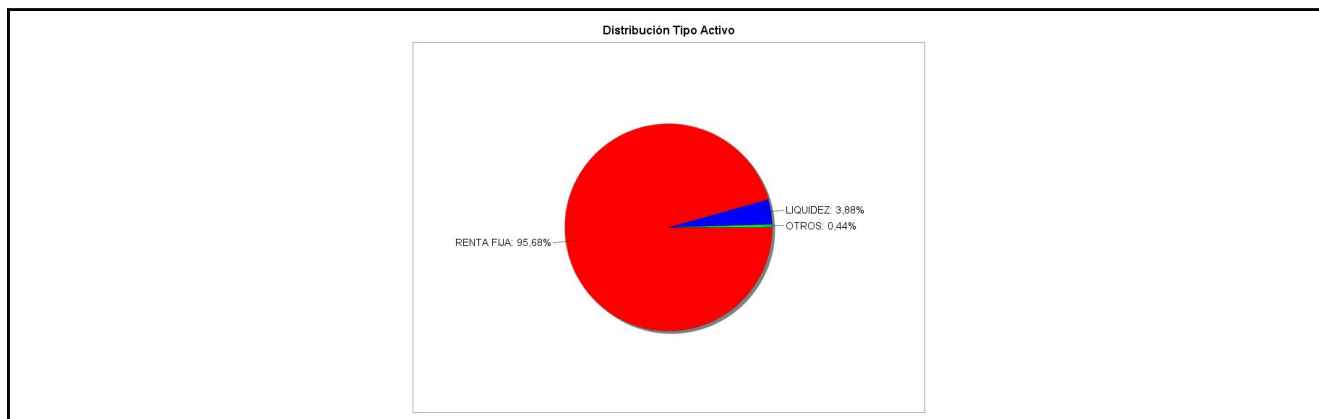
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	50.195	5,24	49.400	4,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	50.195	5,24	49.400	4,98
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	50.195	5,24	49.400	4,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	863.511	90,40	928.093	93,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	863.511	90,40	928.093	93,19
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	863.511	90,40	928.093	93,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	913.706	95,64	977.494	98,17

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 274.054.533,48 euros, suponiendo un 0,30%.

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

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 229,29 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 252.835,68 euros, suponiendo un 0,00%.

Nota: El período 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 tercer trimestre del año ha estado de nuevo condicionado por una notoria incertidumbre en el entorno macroeconómico. Los elevados niveles de inflación y las actuaciones restrictivas de los bancos centrales, han centrado la atención de los inversores durante el trimestre. En este sentido, al optimismo del mes julio tras un mejor dato de inflación en EEUU, le ha seguido un discurso más agresivo de las autoridades monetarias durante agosto y septiembre, tras confirmarse unos datos de inflación superiores a lo esperado.

En este entorno, tanto la Fed, como el BoE y el BCE han acometido repetidas y agresivas subidas de tipos de interés, reiterando su determinación de combatir el alza de los precios a toda costa. Solo las autoridades monetarias de China y Japón parecen ir a contracorriente de sus pares occidentales, recortando tipos o manteniendo su política expansiva, respectivamente. Por otro lado, en Europa han continuado los problemas relativos al suministro energético como consecuencia del corte en los envíos de gas por parte de Rusia, obligando a las autoridades a incrementar el almacenamiento a través de terceros proveedores y a rescatar a algunas empresas energéticas en problemas. En Reino Unido por su parte, las intenciones del nuevo gobierno de bajar agresivamente los impuestos, han generado un terremoto financiero que ha obligado a intervenir al BoE en rescate de sus bonos y finalmente ha forzado al propio gobierno a abandonar los citados planes. 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 trimestre ha resultado negativo para los mismos. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento negativo (S&P-500 -5,28%, Nasdaq-100 -4,63%, Eurostoxx-50 -3,96%, Ibex-35 -9,04%, Nikkei -1,73%, MSCI Emerging -12,48%).

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento también ha sido negativo en su conjunto. Así, la deuda corporativa ha empeorado en el período (61 pb de ampliación en el índice Xover), al igual que la deuda periférica europea (España amplía en 9 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia empeora de 48 pb) y la deuda emergente (8 pb de ampliación 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 82 pb hasta niveles de 3,83% mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 77 pb, hasta niveles de 2,11%. En los tramos cortos de la curva, igualmente hemos visto repunte de tipos, tanto en EE.UU. (+133 pb) como en Alemania (+ 111pb), en respuesta a las actuaciones de los bancos centrales.

Por último, a nivel de divisas, la mayor agresividad de la Fed en los movimientos de subidas de tipos ha provocado una mejor evolución del dólar frente al resto de divisas (+6,51% frente al euro, +6,67% frente al yen). El carácter de activo refugio del dólar también explica parte de este movimiento.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública internacional, así como en deuda privada (corporativa y financiera) internacional y nacional. Así, a la fecha de referencia (30/09/2022) la vida media del fondo ha aumentado hasta 5,85 años y la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta 4,21%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido inferior a la de su índice de referencia (-2,55%) debido a su mayor riesgo.

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

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

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

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de partícipes de 900 y una rentabilidad neta del -3,48%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 40.007 miles de euros, con lo que el

patrimonio asciende a 955.491 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,23%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora (-3,26%). 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 hemos comprado deuda pública italiana y alemana, crédito emergente (OTP Bank), deuda subordinada internacional (DNB Bank, Swedbank, ING, Rabobank, SG, Raiffeisen, NKT, Telia y KPN), crédito de alta calidad crediticia internacional (Commerzbank y Amprion), así como de baja calidad crediticia nacional e internacional (Ferrovie dello Stato Italiane, Abanca y Cajamar).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 30 de septiembre el 17,47%, muy inferior al porcentaje máximo establecido en su folleto informativo.

Durante el periodo hemos asistido a varias subidas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Saipem, Polski Koncern Naftowy, Natwest Group, Natwest Markets y Elis, afectando al 2,61% del patrimonio.

Por otro lado, las bajadas de rating se han dado en América Movil, Estado de Mexico, Castellum, Lloyds Bank y Credit Suisse, afectando al 1,71% del patrimonio.

El emisor MHP ha retrasado, tras el debido consentimiento, el pago del próximo cupón de todos sus bonos en 270 días. El fondo tiene a 30 de septiembre, el 0,06% de peso en el bono de vencimiento 2026.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 5,82% frente al 6,92% 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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La atención continuará en el ritmo de subidas de tipos de los principales Bancos Centrales ante los elevados niveles de inflación y el menor crecimiento. Las dudas surgen en torno a si la economía podrá mantener el crecimiento económico o si entrará en recesión. A medida que haya una mayor visibilidad en este sentido, las inversiones se orientarán a aprovechar las oportunidades que se presenten.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,65 2027-11-30	EUR	27.521	2,88	28.448	2,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		27.521	2,88	28.448	2,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP 5,25 2028-09-14	EUR	2.933	0,31	0	0,00
ES02136790F4 - BONO BANKINTER 1,25 2032-12-23	EUR	3.806	0,40	4.073	0,41
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	2.309	0,24	2.445	0,25
ES0840609038 - BONO CAIXABANK 3,63 2169-12-14	EUR	2.530	0,26	2.756	0,28
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	895	0,09	1.058	0,11
ES0840609020 - BONO CAIXABANK 5,88 2170-01-09	EUR	2.514	0,26	2.641	0,27
ES0205405026 - BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	4.208	0,44	4.385	0,44
ES0239140017 - BONO INMOB.COLONIAL, S.A. 1,35 2028-10-14	EUR	3.479	0,36	3.594	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.674	2,36	20.952	2,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		50.195	5,24	49.400	4,98
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		50.195	5,24	49.400	4,98
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		50.195	5,24	49.400	4,98
IT0005274805 - BONO ESTADO ITALIA 2,05 2027-08-01	EUR	65.056	6,81	19.646	1,97
XS2262211076 - BONO ESTADO RUMANIA 1,38 2029-12-02	EUR	2.653	0,28	2.902	0,29
XS2135361686 - BONO ESTADO MEXICO 1,35 2027-09-18	EUR	2.350	0,25	2.379	0,24
IT0005387052 - BONO ESTADO ITALIA 0,40 2030-05-15	EUR	29.731	3,11	61.745	6,20
IT0005415416 - BONO ESTADO ITALIA 0,65 2026-05-15	EUR	10.592	1,11	11.080	1,11
FR0013410552 - BONO ESTADO FRANCIA 0,10 2029-03-01	EUR	13.572	1,42	14.170	1,42
IT0005388175 - BONO ESTADO ITALIA 0,65 2027-10-28	EUR	26.747	2,80	26.953	2,71
DE0001102440 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,50 2028-02-15	EUR	0	0,00	25.197	2,53
DE0001030567 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	14.223	1,49	14.630	1,47
IT0005246134 - BONO ESTADO ITALIA 1,30 2028-05-15	EUR	103.500	10,83	109.042	10,95
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		268.425	28,10	287.745	28,89
IT0005492415 - ACTIVOS ESTADO ITALIA -0,14 2023-04-14	EUR	0	0,00	27.972	2,81
IT0005482929 - ACTIVOS ESTADO ITALIA -0,34 2023-02-14	EUR	0	0,00	39.983	4,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	67.955	6,83
DE000C243ZB3 - BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	EUR	3.302	0,35	0	0,00
DE000A30VPL3 - BONO AMPRION GMBH 3,45 2027-09-22	EUR	3.148	0,33	0	0,00
XS2535283548 - BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 8,00 2026-09-22	EUR	2.392	0,25	0	0,00
XS2486270858 - BONO KONINKLIJKE KPN 6,00 2170-12-21	EUR	1.669	0,17	0	0,00
XS2526881532 - BONO TELIA CO AB 4,63 2082-12-21	EUR	3.151	0,33	0	0,00
XS2534786590 - BONO RAIFFEISEN BANK INT 7,38 2032-12-20	EUR	2.886	0,30	0	0,00
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	4.948	0,52	0	0,00
FR001400CKA4 - BONO SOC.GENERALE SA 5,25 2032-09-06	EUR	4.833	0,51	0	0,00
DK0030510995 - BONO NKT A/S 7,24 2171-07-01	EUR	1.013	0,11	0	0,00
XS2524143554 - BONO COOP. RABOBANK UA 3,88 2032-11-30	EUR	6.152	0,64	0	0,00
XS2524746687 - BONO ING GROEP NV 4,13 2033-08-24	EUR	3.513	0,37	0	0,00
XS2522879654 - BONO SWEDBANK AB 3,63 2032-08-23	EUR	1.768	0,18	0	0,00
XS2499691330 - BONO OTP BANK PLC 5,50 2025-07-13	EUR	2.585	0,27	0	0,00
CH1194000340 - BONO UBS GROUP AG-REG 2,75 2027-06-15	EUR	8.973	0,94	9.332	0,94
FI4000523550 - BONO HUHTAMAKI OY 4,25 2027-06-09	EUR	3.109	0,33	3.197	0,32
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	2.717	0,28	2.828	0,28
XS2486825669 - BONO VOLVO CAR AB-B 4,25 2028-05-31	EUR	2.952	0,31	3.178	0,32
XS2487054004 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,38 2027-06-01	EUR	5.951	0,62	6.169	0,62
XS2485553866 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	EUR	11.642	1,22	12.015	1,21
FR001400AK26 - BONO ELIS SA 4,13 2027-05-24	EUR	2.306	0,24	2.378	0,24
XS2482936247 - BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	5.006	0,52	5.156	0,52
XS2483607474 - BONO ING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	7.717	0,81	7.896	0,79
XS2481287808 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,25 2027-05-19	EUR	4.512	0,47	4.684	0,47
XS2480958904 - RENTA FIJA VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-09-18	EUR	1.904	0,20	1.964	0,20
XS2478690931 - BONO SKANDINAVINSKA BAN-A 1,75 2026-11-11	EUR	20.896	2,19	21.700	2,18
XS2477935345 - BONO TENNET HOLDING BV 1,63 2026-11-17	EUR	10.355	1,08	10.732	1,08
XS2455401328 - BONO SEGRO CAPITAL SARL 1,25 2026-03-23	EUR	9.762	1,02	10.111	1,02
DE000A3MQQV5 - BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,00 2048-06-23	EUR	2.499	0,26	2.532	0,25
PTMENYOM0005 - BONO MOTA ENGLI SGPS SA 4,25 2026-12-02	EUR	4.901	0,51	4.967	0,50
XS2412044567 - BONO RWE AG 0,50 2028-11-26	EUR	6.516	0,68	6.790	0,68
XS2406737036 - BONO NATURGY FINANCE BV 2,37 2170-02-23	EUR	5.386	0,56	5.432	0,55
XS2407028435 - BONO MMV ENERGETIKA ZRT 0,88 2027-11-18	EUR	4.167	0,44	4.597	0,46
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	6.112	0,64	6.701	0,67
PTGNVAOM0000 - BONO GREENVOLT ENERGIAS R 2,63 2028-11-10	EUR	4.560	0,48	4.794	0,48
XS2393520734 - BONO OVS SPA 2,25 2027-11-10	EUR	4.484	0,47	4.576	0,46
PTCCCAOM0000 - BONO CAIXA CENTRAL DE CRE 2,50 2026-11-05	EUR	3.924	0,41	4.042	0,41
XS2393001891 - BONO GRIFOLS ESCROW ISSUE 3,88 2028-10-15	EUR	744	0,08	829	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2391790610 - BONO BRITISH AMER.TOBACCO 3,75 2170-09-27	EUR	1.404	0,15	2.773	0,28
XS2388162385 - BONO ALMIRALL SA 2,13 2026-09-30	EUR	1.438	0,15	1.429	0,14
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2169-12-21	EUR	3.967	0,42	4.443	0,45
XS2385390724 - BONO HOLD.D'INF.ET DES ME 0,63 2028-09-16	EUR	1.167	0,12	1.212	0,12
XS2373796676 - BONO CMB INTERNATIONAL LE 0,50 2024-09-16	EUR	4.700	0,49	4.619	0,46
SE0016589105 - BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2027-03-06	EUR	2.421	0,25	2.571	0,26
XS2383811424 - BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 1,75 2028-03-09	EUR	1.794	0,19	1.939	0,19
XS2380124227 - BONO CASTELLUM AB 3,13 2170-03-02	EUR	2.259	0,24	1.919	0,19
NO0010911506 - BONO LINK MOBILITY GR.HOL 3,38 2025-12-15	EUR	1.175	0,12	1.198	0,12
FR0014003XY0 - BONO MUT.ASSUR. DES COMM. 3,50 2169-12-21	EUR	945	0,10	1.091	0,11
XS2346125573 - BONO POLSKI KONCERN NAFTO 1,13 2028-05-27	EUR	4.685	0,49	4.718	0,47
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	1.199	0,13	1.188	0,12
XS2332552541 - BONO LOUIS DREYFUS COMPAN 1,63 2028-04-28	EUR	1.631	0,17	1.717	0,17
USY0606WCA63 - BONO BANGKOK BANK PLC HK 3,73 2034-09-25	USD	1.691	0,18	1.691	0,17
XS1379122523 - BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 2,13 2028-03-10	EUR	3.777	0,40	3.911	0,39
XS2332219612 - BONO NEINOR HOMES SAU 4,50 2026-10-15	EUR	1.013	0,11	981	0,10
USP2253TJR16 - BONO CEMEX SAB CPO 3,88 2031-07-11	USD	1.615	0,17	1.440	0,14
USY7150MAG25 - BONO PTTEP TREASURY CENTE 2,59 2027-06-10	USD	1.817	0,19	1.779	0,18
XS2328426445 - BONO CASINO GUICHARD PERRI 5,25 2027-04-15	EUR	982	0,10	1.347	0,14
FR0014002010 - BONO ORPEA 2,00 2028-04-01	EUR	2.138	0,22	2.521	0,25
BE0002784651 - BONO UCB SA 1,00 2028-03-30	EUR	2.347	0,25	2.592	0,26
XS2322423539 - BONO INT.CONC.AIRLINE-DI 3,75 2029-03-25	EUR	2.022	0,21	2.129	0,21
FI4000496286 - BONO NESTE OY 0,75 2028-03-25	EUR	3.393	0,36	3.546	0,36
FR0014002KP7 - BONO VILMORIN & CIE 1,38 2028-03-26	EUR	3.558	0,37	3.885	0,39
XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2169-12-11	EUR	2.463	0,26	2.561	0,26
XS2283062664 - BONO ZHEJIANG SEAPORT 1,98 2026-03-17	USD	4.056	0,42	3.906	0,39
XS2315951041 - BONO EURASIAN DEVELOPMENT 1,00 2026-03-17	EUR	1.883	0,20	1.910	0,19
XS2310951103 - BONO SAPPI PAPIER HOLDING 3,63 2028-03-15	EUR	3.103	0,32	3.336	0,34
XS2310118976 - BONO CAIXABANK 1,25 2031-06-18	EUR	827	0,09	870	0,09
XS2314801619 - BONO SINGLE PLATFORM INV 0,72 2025-05-02	EUR	4.590	0,48	4.697	0,47
USP9379RBA43 - BONO EMPRESAS PUB. DE MED 4,25 2029-07-18	USD	2.230	0,23	2.258	0,23
XS2308586911 - BONO SPAREBANK 1 OESTLANDI 0,13 2028-03-03	EUR	5.232	0,55	5.483	0,55
XS2306801746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2028-03-03	EUR	1.558	0,16	1.619	0,16
XS2296207116 - BONO INVESTEC BANK 0,50 2027-02-17	EUR	4.332	0,45	4.501	0,45
FR0014001YB0 - BONO ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	1.682	0,18	1.684	0,17
XS2293060658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,38 2169-05-12	EUR	3.158	0,33	3.163	0,32
XS229533988 - BONO BERDROLA INTERNAT. 1,81 2170-02-09	EUR	2.479	0,26	2.528	0,25
XS2254184547 - BONO VERITAS SPA 3,25 2027-12-09	EUR	3.812	0,40	3.953	0,40
XS2264977146 - BONO COCA COLA EUROPACIFI 0,20 2028-12-02	EUR	3.990	0,42	4.150	0,42
XS2265371042 - BONO MACQUARIE GROUP LTD 0,35 2028-03-03	EUR	4.008	0,42	4.167	0,42
XS2264712436 - BONO CLEARSTREAM BANKING 0,00 2025-12-01	EUR	2.747	0,29	2.830	0,28
XS2264692737 - BONO METSO OUTOTEC OY 0,88 2028-05-26	EUR	3.119	0,33	3.464	0,35
FR0014000O87 - BONO UBISOFT ENTERTAIN 0,88 2027-11-24	EUR	3.165	0,33	3.317	0,33
XS2265949749 - BONO ABERTIS FINANCE BV 3,25 2169-02-24	EUR	3.996	0,42	3.949	0,40
XS2261215011 - BONO HOLCIM FINANCE LUX 0,50 2031-04-23	EUR	4.250	0,44	4.521	0,45
XS2257961818 - BONO JPM-KYMMENE OY 0,13 2028-11-19	EUR	4.783	0,50	4.917	0,49
DE000A289FK7 - BONO ALLIANZ 2,63 2169-04-30	EUR	2.570	0,27	2.879	0,29
XS2258452478 - BONO ING GROEP NV 0,25 2029-02-18	EUR	5.519	0,58	5.812	0,58
XS2258389415 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	EUR	6.649	0,70	6.925	0,70
XS2234579675 - BONO SUMITOMO MITSUI FIN 0,30 2027-10-28	EUR	6.566	0,69	6.772	0,68
XS2249600771 - BONO UNIPOLSAI ASSIC. SPA 6,38 2169-04-27	EUR	2.093	0,22	2.365	0,24
XS1767931121 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 2,13 2028-02-08	EUR	1.739	0,18	1.820	0,18
XS2242747348 - BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,54 2028-10-23	EUR	4.119	0,43	4.321	0,43
XS2243666125 - BONO JYSKE BANK A/S 0,38 2025-10-15	EUR	3.708	0,39	3.796	0,38
FR00140005J1 - BONO BNP PARIBAS SA 0,38 2027-10-14	EUR	4.793	0,50	4.962	0,50
FR00140005T0 - BONO ARKEMA SA 0,13 2026-10-14	EUR	2.882	0,30	3.005	0,30
XS2232045463 - BONO MOL HUNG.OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	2.960	0,31	2.970	0,30
DE000AAR0264 - BONO AAREAL BANK AG 0,50 2027-04-07	EUR	3.942	0,41	4.247	0,43
XS2240505268 - BONO ADIDAS AG 0,00 2028-10-05	EUR	2.511	0,26	2.603	0,26
XS2238789460 - BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,38 2028-10-15	EUR	2.504	0,26	2.612	0,26
XS2234515786 - BONO SPCM SA 2,00 2026-02-01	EUR	2.701	0,28	2.726	0,27
FR0013536661 - BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2028-09-22	EUR	4.188	0,44	4.364	0,44
XS2228683350 - BONO NISSAN MOTOR CO. LTD 3,20 2028-09-17	EUR	2.593	0,27	2.693	0,27
DE000CB94MF6 - BONO COMMERZBANK AG 6,50 2169-04-09	EUR	2.330	0,24	2.579	0,26
XS2228260043 - BONO RYANAIR DAC 2,88 2025-09-15	EUR	3.866	0,40	3.951	0,40
XS2228900556 - BONO KON.FRIESLANDCAMPINA 2,85 2169-12-10	EUR	2.899	0,30	3.024	0,30
FR0013533031 - BONO ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	3.743	0,39	3.652	0,37
XS2211183244 - BONO PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	1.823	0,19	1.907	0,19
XS2010039381 - BONO ZF EUROPE FINANCE BV 2,00 2026-02-23	EUR	2.542	0,27	2.529	0,25
XS2004451121 - BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 3,88 2027-05-15	EUR	2.322	0,24	2.349	0,24
XS2194370727 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,13 2027-06-23	EUR	1.755	0,18	1.818	0,18
BE0002592708 - BONO KBC GROUP NV 4,25 2169-10-24	EUR	3.234	0,34	3.521	0,35
DK0009526998 - BONO NYKREDIT REALKREDITI 0,75 2027-01-20	EUR	4.283	0,45	4.454	0,45
XS1577960203 - BONO TAURON POLSKA ENERG. 2,38 2027-07-05	EUR	2.432	0,25	2.604	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2009038113 - BONO INTERNATIONAL GAME 3,50 2026-06-15	EUR	1.757	0,18	1.796	0,18
XS2081474046 - BONO FAURECIA 2,38 2027-06-15	EUR	2.164	0,23	2.210	0,22
FR0013451416 - BONO RENAULT SA 1,13 2027-10-04	EUR	2.812	0,29	2.812	0,28
XS1595713782 - BONO KAZMUNAYGAS NATIONAL 4,75 2027-04-19	USD	1.769	0,19	1.756	0,18
XS1897339096 - BONO TNB GLOBAL VENTURES 4,85 2028-11-01	USD	2.062	0,22	2.025	0,20
IL0060002446 - BONO ISRAEL ELECTRIC CORP 4,25 2028-08-14	USD	1.962	0,21	1.901	0,19
XS1644429935 - BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 4,13 2027-07-19	USD	1.953	0,20	1.906	0,19
XS2207430120 - BONO TENNENT HOLDING BV 2,37 2168-10-22	EUR	2.043	0,21	2.097	0,21
XS1682544157 - BONO KAZTRANS GAS JSC 4,38 2027-09-26	USD	1.767	0,18	1.721	0,17
XS2151059206 - BONO MONDI FINANCE EUROPE 2,38 2028-04-01	EUR	918	0,10	923	0,09
XS1627602201 - BONO AMER. INT.GROUP 1,88 2027-06-21	EUR	923	0,10	964	0,10
CH0537261858 - BONO CREDIT SUISSE GROUP 3,25 2026-04-02	EUR	3.964	0,41	4.058	0,41
XS2050404800 - BONO DH EUROPE FINANCE SA 0,45 2028-03-18	EUR	3.371	0,35	3.510	0,35
XS2149280948 - BONO BERTELSMANN SE&CO 2,00 2028-04-01	EUR	947	0,10	981	0,10
XS1785795763 - BONO CHUBB INA HOLDINGS 1,55 2028-03-15	EUR	907	0,09	941	0,09
XS1196503137 - BONO BOOKING HONDINGS INC 1,80 2027-03-03	EUR	2.816	0,29	2.915	0,29
XS1757394322 - BONO BARCLAYS PLC 1,38 2026-01-24	EUR	2.812	0,29	2.883	0,29
XS2101349723 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,50 2027-01-14	EUR	3.376	0,35	3.500	0,35
XS1972547696 - BONO VW FIN SERV AG 2,25 2027-10-01	EUR	2.801	0,29	2.878	0,29
FR0013524865 - BONO AUCHAN HOLDING SADI 3,25 2027-07-23	EUR	2.707	0,28	2.707	0,27
XS2057069762 - BONO CK HUTCHISON GROUP T 1,13 2028-10-17	EUR	2.441	0,26	2.572	0,26
XS1969645255 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2026-03-27	EUR	2.725	0,29	2.746	0,28
XS1843437549 - BONO INEOS FINANCE PLC 2,88 2026-05-01	EUR	2.483	0,26	2.591	0,26
XS2195092601 - BONO ABERTIS INFRASTRUCT 2,25 2029-03-29	EUR	2.584	0,27	2.687	0,27
XS2052216111 - BONO INTRUM AB 3,00 2027-09-15	EUR	1.429	0,15	1.495	0,15
XS2193733503 - BONO CZECH GAS NETWORKS I 1,00 2027-07-16	EUR	3.039	0,32	3.192	0,32
USY0889VAA80 - BONO BHARTI AIRTEL LTD 4,38 2025-06-10	USD	1.999	0,21	1.924	0,19
FR0013461795 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,88 2169-05-20	EUR	3.113	0,33	3.271	0,33
DE000A2R9ZU9 - BONO MERCEDES-BENZ INTER 0,63 2027-05-06	EUR	3.503	0,37	3.607	0,36
XS1961057780 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2169-10-15	EUR	3.409	0,36	3.708	0,37
XS1693822634 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,75 2169-03-22	EUR	3.159	0,33	3.476	0,35
XS2203996132 - BONO SODEXO SA 1,00 2028-07-17	EUR	4.231	0,44	4.465	0,45
USY00130RP42 - BONO ADANI PORTS & SP. EC 4,38 2029-07-03	USD	1.695	0,18	1.684	0,17
XS2125145867 - BONO GENERAL MOTOR FIN CO 0,85 2026-02-26	EUR	3.370	0,35	3.440	0,35
XS1982113208 - BONO SAUDI ARABIAN OIL CO 3,50 2029-04-16	USD	0	0,00	1.860	0,19
XS1565437487 - BONO OIL INDIA INTERNACIO 4,00 2027-04-21	USD	1.890	0,20	1.836	0,18
XS2010034077 - BONO KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15	EUR	1.614	0,17	1.527	0,15
XS1548475968 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 7,75 2169-07-11	EUR	3.583	0,38	3.836	0,39
XS2010031057 - BONO AIB GROUP PLC 6,25 2169-12-23	EUR	2.700	0,28	2.782	0,28
XS2148623106 - BONO LLOYDS BANK CORP MAR 3,50 2026-04-01	EUR	4.102	0,43	4.193	0,42
XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND GROU 7,50 2169-11-19	EUR	1.866	0,20	1.975	0,20
XS2202907510 - BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,38 2026-07-15	EUR	2.363	0,25	2.377	0,24
FR0013405032 - BONO UNIBAIL RODAMCO 1,00 2027-02-27	EUR	3.357	0,35	3.447	0,35
XS2203802462 - BONO NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	3.382	0,35	3.440	0,35
FR0013523602 - BONO CREDIT AGRICOLE ASSU 2,00 2030-07-17	EUR	3.102	0,32	3.274	0,33
XS2202900424 - BONO COOP. RABOBANK UA 4,38 2169-12-29	EUR	3.298	0,35	3.513	0,35
XS2102360315 - BONO STANDARD CHARTERED 0,85 2028-01-27	EUR	4.199	0,44	4.391	0,44
DE000A2SBDE0 - BONO JAB HOLDINGS 1,00 2027-12-20	EUR	1.896	0,20	1.954	0,20
XS1238902057 - BONO GENERAL ELECTRIC CO 1,88 2027-05-28	EUR	3.651	0,38	3.794	0,38
XS2199266003 - BONO BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	3.506	0,37	3.632	0,36
FR0013522091 - BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	2.250	0,24	2.351	0,24
XS2190979489 - BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	2.552	0,27	2.731	0,27
FR0013518420 - BONO ILIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	2.658	0,28	2.643	0,27
XS2180509999 - BONO FERRARI NV 1,50 2025-05-27	EUR	3.777	0,40	3.882	0,39
XS2171872570 - BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-05-15	EUR	899	0,09	924	0,09
XS2125052261 - BONO LENOVO GROUP LTD 5,88 2025-04-24	USD	2.059	0,22	2.004	0,20
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FIN. 3,38 2026-04-16	EUR	2.921	0,31	3.028	0,30
XS2010037682 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 6,88 2026-11-15	EUR	1.501	0,16	1.708	0,17
XS1963834251 - BONO UNICREDIT SPA 7,50 2169-06-03	EUR	3.527	0,37	3.701	0,37
PTBPCF0M0043 - BONO B.COM.PORTUGUES 9,25 2169-04-30	EUR	1.707	0,18	1.883	0,19
XS1788515606 - BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2026-03-02	EUR	3.794	0,40	3.889	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		555.487	58,16	536.196	53,82
NO0012618984 - BONO DNB BANK ASA 6,09 2170-11-18	NOK	3.750	0,39	0	0,00
NO0012495912 - BONO WALLENIUS WILHELMSEN 6,37 2027-04-21	NOK	4.006	0,42	4.034	0,41
BE0002840214 - BONO KBC GROUP NV 1,08 2025-02-23	EUR	6.891	0,72	6.891	0,69
SE0017085285 - BONO KAHRS BOND CO AB 7,44 2026-12-07	SEK	2.225	0,23	2.264	0,23
SE0017070980 - BONO NOVEDO HOLDINGS AB 7,77 2024-11-26	SEK	2.649	0,28	2.757	0,28
SE0017084486 - BONO NYFOSSA BB 5,72 2170-02-18	SEK	3.957	0,41	4.066	0,41
SE0016276398 - BONO BEWI ASA 3,86 2026-09-03	EUR	5.945	0,62	5.965	0,60
SE0017072457 - BONO GREENFOOD AB 8,35 2025-11-04	SEK	1.293	0,14	1.364	0,14
NO0011130155 - BONO INFRONT ASA 4,46 2026-10-28	EUR	2.417	0,25	2.391	0,24
NO0011094658 - BONO GROENTVEDT AS 8,10 2024-09-23	NOK	1.525	0,16	1.589	0,16
NO0011045478 - BONO CRAYON GROUP HOL 5,57 2025-07-15	NOK	1.334	0,14	1.384	0,14
NO0010936065 - BONO NORSKE SKOG ASA 6,15 2026-03-02	EUR	1.997	0,21	1.974	0,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0030472618 - BONO IDAVANG A/S 7,57 2025-11-11	EUR	1.611	0,17	1.520	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		39.600	4,14	36.198	3,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		863.511	90,40	928.093	93,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		863.511	90,40	928.093	93,19
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		863.511	90,40	928.093	93,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		913.706	95,64	977.494	98,17
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1713469911 - BONO MHP LUX SA 6,95 2026-04-03	USD	534	0,06	973	0,10

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

En el informe anual de la IIC se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece en la normativa.

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

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