

KUTXABANK RF SELECCION CARTERAS, FI

Nº Registro CNMV: 5463

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,31	0,10	0,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,72	0,70	2,72	0,22

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	201.912.820,72	197.918.716,25
Nº de Partícipes	95.083	96.324
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.147.119	5,6813
2022	1.102.065	5,5683
2021	1.028.835	6,2427
2020	678.970	6,1645

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,03	0,63	1,39	2,42	-3,48	-10,80			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	11-04-2023	-0,49	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	28-04-2023	1,16	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,62	2,58	4,45	5,28	5,82	5,37			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,48	0,66	1,97	0,92	1,08	0,85			
IND. KB. RF SELECCION CARTERAS	5,47	3,43	6,90	5,98	6,92	5,94			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,61	3,61	3,79	3,93	3,95	3,93			

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

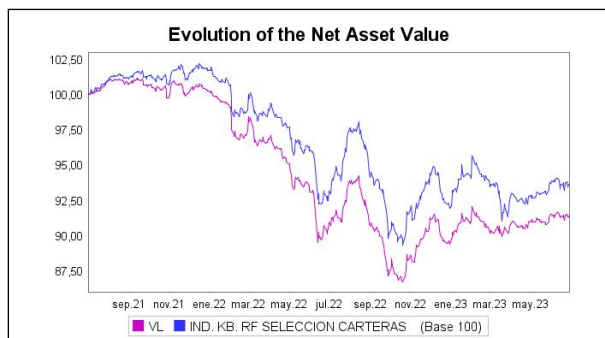
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,23	0,22	0,23	0,23	0,90	0,91	0,53	

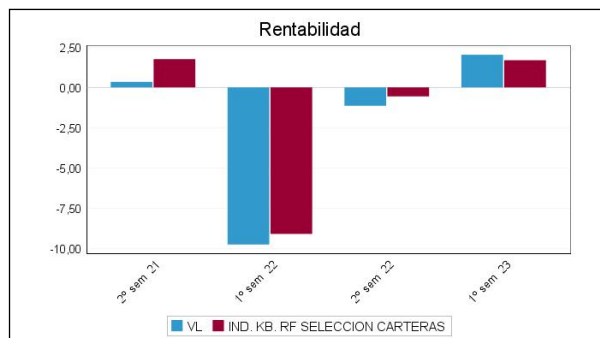
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	4.113.870	289.917	1,62
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.161.110	96.600	2,02
Renta Fija Mixta Internacional	788.892	72.144	0,84
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.763.974	97.734	4,82
Renta Variable Euro	2.152.553	298.503	12,71
Renta Variable Internacional	4.249.929	576.281	10,43
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	807.782	24.495	2,38
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	550.175	93.026	-11,02
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	250.845	5.485	0,88
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	3.459.652	81.024	0,45
Total fondos	19.298.783	1.635.209	4,53

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.108.660	96,65	1.076.298	97,66
* Cartera interior	121.969	10,63	181.131	16,44
* Cartera exterior	976.862	85,16	889.706	80,73
* Intereses de la cartera de inversión	9.309	0,81	5.004	0,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	520	0,05	458	0,04
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	39.331	3,43	26.536	2,41
(+/-) RESTO	-872	-0,08	-770	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	1.147.119	100,00 %	1.102.065	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)	1.102.065	995.498	1.102.065	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,00	12,05	2,00	-81,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,96	-1,39	1,96	-260,13
(+) Rendimientos de gestión	2,42	-0,94	2,42	-393,28
+ Intereses	1,49	1,24	1,49	35,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,90	-2,15	0,90	-147,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,02	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	0,00	0,04	1.002,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-76,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,46	-0,46	14,17
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	11,72
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	11,72
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	24,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,97
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	294.905,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	178,18
+ 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	178,18
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.147.119	1.102.065	1.147.119	

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

3. Inversiones financieras

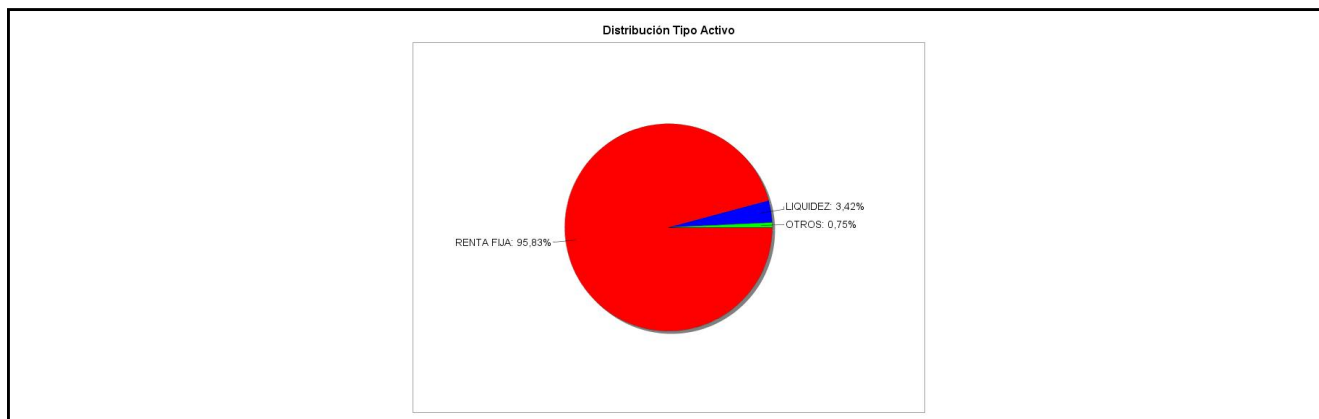
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	121.969	10,63	181.131	16,43
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	121.969	10,63	181.131	16,43
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	121.969	10,63	181.131	16,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	976.862	85,09	889.706	80,70
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	976.862	85,09	889.706	80,70
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	976.862	85,09	889.706	80,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.098.831	95,72	1.070.837	97,13

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. HOERMANN INDUSTRIES GMBH 7% 280711	C/ Compromiso	2.100	Inversión
Total subyacente renta fija		2100	
TOTAL OBLIGACIONES		2100	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 3.460.037,68 euros, suponiendo un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 500,76 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 563.067,34 euros, suponiendo un 0,00%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado de nuevo condicionado por la incertidumbre en el entorno macroeconómico y las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido, la moderación en los datos de inflación y la relativa fortaleza del mercado laboral, especialmente en EEUU, parece haber reducido las probabilidades de un escenario de severa recesión económica. A pesar de ello, los bancos centrales occidentales han reiterado su determinación de combatir el alza de los precios a toda costa y han acometido de nuevo repetidas subidas de tipos de interés. En este sentido, el final del ciclo de subidas de tipos parece estar llegando a su fin, si bien, aún se descuenta alguna subida de tipos adicional en el corto plazo. Por otro lado, a lo largo del semestre, hemos vivido un conato de crisis financiera, especialmente en el segmento de banca regional en EEUU (alguna que otra quiebra por medio). Ello ha obligado a los reguladores a tomar medidas excepcionales para tranquilizar a los inversores (líneas de liquidez, garantía de depósitos, rescate de entidades). En Europa, en cambio, los problemas, en gran medida, se han circunscrito a la entidad Credit Suisse, que finalmente ha resultado absorbida por su rival UBS. Mientras tanto en China, la esperada recuperación macroeconómica del gigante asiático no se ha producido y su economía ha mostrado signos de debilidad. En este entorno, las autoridades locales comienzan ya a hablar de implementar medidas de expansión económica. Con todo este entorno macro, los inversores continúan debatiendo si las economías acabarán sufriendo una recesión económica o no y cuál podría ser 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, a pesar del escenario incierto descrito previamente, ha resultado positivo para los mismos. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 15,91%, Nasdaq-100 38,75%, Eurostoxx-50 15,96%, Ibex-35 16,57%, Nikkei 27,19%, MSCI Emerging 3,46%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento también ha sido mayoritariamente positivo. Así, la deuda corporativa ha mejorado en el período (74 pb de contracción en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea ha mejorado igualmente (España mejora en 10pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora de 46 pb). En cambio, la deuda emergente ha empeorado ligeramente (14 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el movimiento de las curvas ha sido dispar y el periodo se salda con una notable inversión de las curvas. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha recortado en 4 pb hasta niveles de 3,84% mientras que en la parte alemana, el recorte ha sido de 18 pb, hasta niveles de 2,39%. En los tramos cortos de la curva, hemos visto repuntes adicionales de tipos, tanto en EE.UU. (+47 pb) como en Alemania (+ 43pb), en respuesta a las actuaciones de los bancos centrales.

Por último, a nivel de divisas, la expectativa de menor ritmo de subidas por parte de la Fed ha debilitado al dólar frente al euro (-1,91%) si bien se ha apreciado frente al yen (+10,17%).

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 (30/06/2023) la vida media del fondo ha disminuido hasta 4,90 años y la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado ha aumentado hasta 4,25%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (2,03%) ha sido superior a la de su índice de referencia (1,69%) gracias a su mayor riesgo. La composición del índice es la siguiente: 30% Bloomberg Barclays Inflation Linked Eurozone Inflation 1-10Y Total Return + 30% Bloomberg Barclays Pan-European Aggregate: 5-7 Years Total Return Index Unhedged EUR + 15% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index Value Unhedge + 15% Bloomberg Barclays European Banks CoCo Tier 1 Total Return Index Unhedged + 10% Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index Value Unhedged. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Bonos del Tesoro de España e Italia ligados a la inflación, Bono del Tesoro de Italia, Bono MVM Energetica, Bono Via Outlets y Bono Eustream, entre otros.

Por otro lado, los mayores detractores han sido Bono Casino, Bono UBS Group, Bono La Banque Postale, Bono Banco Santander, Bon Instrum y Bono Allianz, entre los más destacados.

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

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de participes de 1.241 y una rentabilidad neta del 2,03%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 45.054 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 1.147.119 miles de euros.

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

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora (4,53%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del periodo, las compras más destacadas han sido en deuda pública española y colombiana, en deuda financiera emergente (Banca Comercial Romana y Ceska Sporitelna), deuda subordinada (Iberdrola, Banco Sabadell, Ibercaja y SG), crédito de alta calidad crediticia (ACS, Banco BPM, Bank of Ireland y Porsche), así como de baja calidad crediticia (Unicaja, Intesa Sanpaolo, Media & Games Invest, Pirelli y Hoermann).

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 junio el 15,91%, 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 Nokia, Barclays, International Game Technology, General Motors, Macif, Caixa Central de Crédito Agrícola y Macquarie Group, afectando al 1,86% del patrimonio.

Por otro lado, las bajadas de rating se han dado en Adidas, Casino y Grifols, afectando al 0,32% del patrimonio.

El emisor MHP pagó en enero el cupón que había retrasado 270 días en 2022, junto con los intereses de demora, correspondientes al bono con vencimiento 2026.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 3,62% frente al 5,47% 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.

De cara a los próximos meses la atención continuará puesta en los principales Bancos Centrales y en el efecto que tengan sus políticas monetarias en las contención de la inflación y en el crecimiento económico. En la medida en la que estemos más cerca del final de subida de tipos, mantendremos la duración elevada y las inversiones se orientarán en aprovechar las oportunidades que se presenten.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,45 2027-10-31	EUR	64.617	5,63	0	0,00
ES00000128S2 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,65 2027-11-30	EUR	27.890	2,43	27.762	2,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		92.507	8,06	27.762	2,52
ES0L02301130 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,65 2023-01-13	EUR	0	0,00	29.985	2,72
ES0L02301130 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,65 2023-01-13	EUR	0	0,00	99.949	9,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	129.934	11,79
ES0844251019 - BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 9,13 2171-04-25	EUR	759	0,07	0	0,00
ES0380907065 - BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	5.050	0,44	0	0,00
ES0265936031 - BONO ABANCA CORP 5,25 2028-09-14	EUR	2.959	0,26	2.974	0,27
ES02136790F4 - BONO BANKINTER 1,25 2032-12-23	EUR	4.057	0,35	3.967	0,36
ES0205629001 - BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	2.377	0,21	2.356	0,21
ES0840609038 - BONO CAIXABANK 3,63 2169-12-14	EUR	2.718	0,24	2.815	0,26
ES0236463008 - BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	935	0,08	805	0,07
ES0840609020 - BONO CAIXABANK 5,88 2170-01-09	EUR	2.680	0,23	2.746	0,25
ES0205045026 - BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	4.336	0,38	4.301	0,39
ES0239140017 - BONO INMOB.COLONIAL, S.A. 1,35 2028-10-14	EUR	3.590	0,31	3.471	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		29.461	2,57	23.435	2,12
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		121.969	10,63	181.131	16,43
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		121.969	10,63	181.131	16,43
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		121.969	10,63	181.131	16,43
XS1385239006 - BONO REPUB. DE COLOMBIA 3,88 2026-03-22	EUR	5.742	0,50	0	0,00
IT0005274805 - BONO ESTADO ITALIA 2,05 2027-08-01	EUR	65.500	5,71	64.825	5,88
XS2262211076 - BONO ESTADO RUMANIA 1,38 2029-12-02	EUR	3.110	0,27	2.921	0,27
XS2135361686 - BONO ESTADO MEXICO 1,35 2027-09-18	EUR	2.445	0,21	2.431	0,22
IT0005387052 - BONO ESTADO ITALIA 0,40 2030-05-15	EUR	32.425	2,83	30.623	2,78
IT0005415416 - BONO ESTADO ITALIA 0,65 2026-05-15	EUR	10.800	0,94	10.788	0,98
FR0013410552 - BONO ESTADO FRANCIA 0,10 2029-03-01	EUR	13.863	1,21	13.648	1,24
IT0005388175 - BONO ESTADO ITALIA 0,65 2027-10-28	EUR	25.480	2,22	26.046	2,36
DE0001030567 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	14.040	1,22	14.170	1,29
IT0005246134 - BONO ESTADO ITALIA 1,30 2028-05-15	EUR	109.887	9,58	106.451	9,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		283.293	24,69	271.903	24,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2638560156 - BONO CESKA SPORTTELNA AS 5,94 2027-06-29	EUR	6.515	0,57	0	0,00
AT0000A34CN3 - BONO BANCA COMERC ROMANA 7,63 2027-05-19	EUR	8.201	0,71	0	0,00
XS2615940215 - BONO PORSCHE AUTO HOLD 4,50 2028-09-27	EUR	5.108	0,45	0	0,00
XS2560385796 - BONO ACT.CONST Y SERVIC 4,75 2026-11-30	EUR	2.866	0,25	0	0,00
XS2597991988 - BONO ASB BANK LIMITED 4,50 2027-03-16	EUR	3.012	0,26	0	0,00
XS2592650373 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	5.907	0,51	0	0,00
XS2592628791 - BONO NATWEST GROUP PLC 5,76 2034-02-28	EUR	2.287	0,20	0	0,00
XS2588884481 - BONO BANCO DE SABADELL 6,00 2033-08-16	EUR	2.414	0,21	0	0,00
XS2579324869 - BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,75 2028-01-25	EUR	10.837	0,94	0	0,00
XS2580221658 - BONO IBERDROLA FINANZAS 4,88 2171-07-25	EUR	3.913	0,34	0	0,00
XS2577572188 - BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	8.942	0,78	0	0,00
FR001400F877 - BONO SOC.GENERALE SA 7,88 2171-07-18	EUR	4.839	0,42	0	0,00
XS2577396430 - BONO PIRELLI & C SPA 4,25 2028-01-18	EUR	2.957	0,26	0	0,00
XS2576362839 - BONO BANK OF IRELAND GROU 4,88 2028-07-16	EUR	4.011	0,35	0	0,00
IT0005523896 - BONO BPER BANCA SPA 6,13 2028-02-01	EUR	5.065	0,44	4.898	0,44
XS2560693181 - BONO OTP BANK PLC 7,35 2026-03-04	EUR	4.883	0,43	4.788	0,43
FR001400EA16 - BONO VALEO SA 5,38 2027-05-28	EUR	5.413	0,47	5.254	0,48
XS2559379529 - BONO RAIFFEISEN BANK ZRT 8,75 2025-11-22	EUR	5.422	0,47	5.346	0,49
XS2558395351 - BONO ENBW INTL FINANCE BV 3,63 2026-11-22	EUR	2.191	0,19	2.201	0,20
XS2558978883 - BONO CAIXABANK 6,25 2033-02-23	EUR	4.674	0,41	4.615	0,42
DE000A30VQA4 - BONO VONOVIA SE 4,75 2027-05-23	EUR	2.360	0,21	2.371	0,22
DE000CZ43ZB3 - BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	EUR	3.352	0,29	3.331	0,30
DE000A30VPL3 - BONO AMPRION GMBH 3,45 2027-09-22	EUR	3.133	0,27	3.140	0,28
XS2535283548 - BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 8,00 2026-09-22	EUR	2.458	0,21	2.424	0,22
XS2486270858 - BONO KONINKLUKE KPN 6,00 2170-12-21	EUR	1.743	0,15	1.710	0,16
XS2526881532 - BONO TELIA CO AB 4,63 2082-12-21	EUR	3.233	0,28	3.252	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2534786590 - BONO RAIFFEISEN BANK INT 7,38 2032-12-20	EUR	3.007	0,26	2.990	0,27
XS2532681074 - BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	5.012	0,44	4.911	0,45
FR001400CKA4 - BONO SOC.GENERALE SA 5,25 2032-09-06	EUR	4.996	0,44	5.030	0,46
DK0030510995 - BONO NKT A/S 7,24 2171-07-01	EUR	1.025	0,09	1.032	0,09
XS2524143554 - BONO COOP. RABOBANK UA 3,88 2032-11-30	EUR	6.216	0,54	6.212	0,56
XS2524746687 - BONO JING GROEP NV 4,13 2033-08-24	EUR	3.608	0,31	3.587	0,33
XS2522879654 - BONO SWEDBANK AB 3,63 2032-08-23	EUR	1.750	0,15	1.758	0,16
XS249691330 - BONO OTP BANK PLC 5,50 2025-07-13	EUR	0	0,00	2.549	0,23
CH1194000340 - BONO UBS GROUP AG-REG 2,75 2027-06-15	EUR	8.860	0,77	8.979	0,81
FI4000523550 - BONO HUHTAMAKI OYJ 4,25 2027-06-09	EUR	3.257	0,28	3.234	0,29
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	2.779	0,24	2.761	0,25
XS2486825669 - BONO VOLVO CAR AB-B 4,25 2028-05-31	EUR	3.274	0,29	3.139	0,28
XS2487054004 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,38 2027-06-01	EUR	5.970	0,52	5.993	0,54
XS2485553866 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	EUR	11.697	1,02	11.694	1,06
FR001400AK26 - BONO ELIS SA 4,13 2027-05-24	EUR	2.470	0,22	2.441	0,22
XS2483607474 - BONO JING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	7.743	0,67	7.722	0,70
XS2481287808 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,25 2027-05-19	EUR	4.518	0,39	4.504	0,41
XS2480358904 - RENTA FIJA VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-09-18	EUR	1.898	0,17	1.893	0,17
XS2478690931 - BONO SKANDINAVINSKA BAN-A 1,75 2026-11-11	EUR	20.674	1,80	20.833	1,89
XS2477935345 - BONO TENNENT HOLDING BV 1,63 2026-11-17	EUR	10.437	0,91	10.233	0,93
XS2455401328 - BONO SEGO CAPITAL SARL 1,25 2026-03-23	EUR	9.829	0,86	9.904	0,90
DE000A3MQQV5 - BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,00 2048-06-23	EUR	2.643	0,23	2.625	0,24
PTMENYOM0005 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,25 2026-12-02	EUR	4.825	0,42	4.730	0,43
XS2406737036 - BONO NATURGY FINANCE BV 2,37 2170-02-23	EUR	6.153	0,54	6.090	0,55
XS2407028435 - BONO MVM ENERGETIKA ZRT 0,88 2027-11-18	EUR	4.569	0,40	4.130	0,37
XS2407027031 - BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	6.449	0,56	6.045	0,55
PTGNVAOM0000 - BONO GREENVOLT ENERGIAS RI 2,63 2028-11-10	EUR	4.284	0,37	4.320	0,39
XS2393520734 - BONO OVS SPA 2,25 2027-11-10	EUR	4.529	0,39	4.542	0,41
PTCCCAOM0000 - BONO CAIXA CENTRAL DE CRE 2,50 2026-11-05	EUR	3.981	0,35	3.859	0,35
XS2393001891 - BONO GRIFOLS ESCROW ISSUE 3,88 2028-10-15	EUR	863	0,08	847	0,08
XS2388162385 - BONO ALMIRALL SA 2,13 2026-09-30	EUR	1.503	0,13	1.473	0,13
XS2388378981 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2169-12-21	EUR	4.229	0,37	4.447	0,40
XS2385390724 - BONO HOLD. D'INF. ET DES ME 0,63 2028-09-16	EUR	1.231	0,11	1.175	0,11
XS2373796676 - BONO CMB INTERNATIONAL LE 0,50 2024-09-16	EUR	4.751	0,41	4.687	0,43
SE0016589105 - BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2027-03-06	EUR	2.075	0,18	2.159	0,20
XS2383811424 - BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 1,75 2028-03-09	EUR	1.955	0,17	1.847	0,17
XS2380124227 - BONO CASTELLUM AB 3,13 2170-03-02	EUR	2.771	0,24	2.505	0,23
NO0010911506 - BONO LINK MOBILITY GR.HOL 3,38 2025-12-15	EUR	1.343	0,12	1.270	0,12
FR0014003XY0 - BONO MUT.ASSUR. DES COMM. 3,50 2169-12-21	EUR	1.077	0,09	1.122	0,10
XS2346125573 - BONO POLSKI KONCERN NAFTO 1,13 2028-05-27	EUR	5.167	0,45	4.832	0,44
XS2343873597 - BONO AEDAS HOMES OPCO SLUI 4,00 2026-08-15	EUR	1.313	0,11	1.188	0,11
XS2323252541 - BONO LOUIS DREYFUS COMPAN 1,63 2028-04-28	EUR	1.758	0,15	1.703	0,15
USY0606WCA63 - BONO BANGKOK BANK PLC HK 3,73 2034-09-25	USD	1.595	0,14	1.591	0,14
XS1379122523 - BONO AMER.MOBL SAB DE CV 2,13 2028-03-10	EUR	3.844	0,34	3.797	0,34
XS2332219612 - BONO INEINOR HOMES SAU 4,50 2026-10-15	EUR	0	0,00	1.030	0,09
USP2253TJR16 - BONO CEMEX SAB CPO 3,88 2031-07-11	USD	1.540	0,13	1.583	0,14
USY7150MAG25 - BONO PTTEP TREASURY CENTE 2,59 2027-06-10	USD	1.692	0,15	1.672	0,15
XS2328426445 - BONO CASINO GUICHARD PERRI 5,25 2027-04-15	EUR	0	0,00	1.027	0,09
BE0002784651 - BONO UCB SA 1,00 2028-03-30	EUR	2.565	0,22	2.396	0,22
XS2322423539 - BONO INT.CON.S.AIRLINE-DI 3,75 2029-03-25	EUR	2.614	0,23	2.307	0,21
FI4000496286 - BONO NESTE OYJ 0,75 2028-03-25	EUR	3.466	0,30	3.387	0,31
FR0014002KP7 - BONO VILMORIN & CIE 1,38 2028-03-26	EUR	3.918	0,34	3.685	0,33
XS2186001314 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2169-12-11	EUR	2.668	0,23	2.653	0,24
XS2283062664 - BONO ZHEJIANG SEAPORT 1,98 2026-03-17	USD	3.675	0,32	3.736	0,34
XS2315951041 - BONO EURASIAN DEVELOPMENT 1,00 2026-03-17	EUR	2.597	0,23	2.316	0,21
XS2310951103 - BONO SAPPI PAPIER HOLDING 3,63 2028-03-15	EUR	3.529	0,31	3.456	0,31
XS2310118976 - BONO CAIXABANK 1,25 2031-06-18	EUR	874	0,08	853	0,08
XS2314801619 - BONO SINGLE PLATFORM INV 0,72 2025-05-02	EUR	4.634	0,40	4.631	0,42
USP9379RBA43 - BONO EMPRESAS PUB. DE MED 4,25 2029-07-18	USD	2.184	0,19	2.239	0,20
XS2308586911 - BONO SPAREBANK 1 OESTLAND 0,13 2028-03-03	EUR	5.309	0,46	5.199	0,47
XS2306601746 - BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2028-03-03	EUR	1.749	0,15	1.619	0,15
XS2296207116 - BONO INVESTEC BANK 0,50 2027-02-17	EUR	4.233	0,37	4.248	0,39
FR0014001YB0 - BONO ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	1.797	0,16	1.742	0,16
XS2293060658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,38 2169-05-12	EUR	3.475	0,30	3.327	0,30
XS2295333988 - BONO BERDROLA INTERNAT. 1,83 2170-02-09	EUR	2.856	0,23	2.631	0,24
XS2254184547 - BONO VERITAS SPA 3,25 2027-12-09	EUR	3.734	0,33	3.736	0,34
XS2264977146 - BONO COCA COLA EUROPACIFI 0,20 2028-12-02	EUR	4.143	0,36	4.058	0,37
XS2265371042 - BONO MACQUARIE GROUP LTD 0,35 2028-03-03	EUR	4.166	0,36	4.055	0,37
XS2264712436 - BONO CLEARSTREET BANKING 0,00 2025-12-01	EUR	2.742	0,24	2.719	0,25
XS2264692737 - BONO METSO OUTOTEC OYJ 0,88 2028-05-26	EUR	3.428	0,30	3.266	0,30
FR0014000O87 - BONO UBISOFT ENTERTAIN 0,88 2027-11-24	EUR	3.091	0,27	3.103	0,28
XS226949749 - BONO ABERTIS FINANCE BV 3,25 2169-02-24	EUR	4.394	0,38	4.155	0,38
XS2261215011 - BONO HOLCIM FINANCE LUX 0,50 2031-04-23	EUR	4.577	0,40	4.458	0,40
XS2257961818 - BONO UPM-KYMMENE OYJ 0,13 2028-11-19	EUR	4.918	0,43	4.841	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A289FK7 - BONO ALLIANZ 2,63 2169-04-30	EUR	2.799	0,24	2.949	0,27
XS2258452478 - BONO ING GROEP NV 0,25 2029-02-18	EUR	5.720	0,50	5.623	0,51
XS2258389415 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	EUR	6.789	0,59	6.718	0,61
XS2234579675 - BONO SUMITOMO MITSUI FIN 0,30 2027-10-28	EUR	6.769	0,59	6.688	0,61
XS2249600771 - BONO UNIPOLSAI ASSIC. SPA 6,38 2169-04-27	EUR	2.326	0,20	2.444	0,22
XS1767931121 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 2,13 2028-02-08	EUR	1.845	0,16	1.824	0,17
XS2242747348 - BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,54 2028-10-23	EUR	4.223	0,37	4.112	0,37
XS2243666125 - BONO JYSKE BANK A/S 0,38 2025-10-15	EUR	3.774	0,33	3.689	0,33
FR00140005J1 - BONO BNP PARIBAS SA 0,38 2027-10-14	EUR	4.922	0,43	4.844	0,44
FR00140005T0 - BONO ARKEMA SA 0,13 2026-10-14	EUR	2.947	0,26	2.905	0,26
XS2232045463 - BONO MOL HUNG.OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	3.143	0,27	2.979	0,27
DE000AAR0264 - BONO AAREAL BANK AG 0,50 2027-04-07	EUR	4.009	0,35	4.130	0,37
XS2240505268 - BONO ADIDAS AG 0,00 2028-10-05	EUR	2.524	0,22	2.508	0,23
XS2238789460 - BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD 0,38 2028-10-15	EUR	2.543	0,22	2.503	0,23
XS2234515786 - BONO SPCM SA 2,00 2026-02-01	EUR	2.803	0,24	2.776	0,25
FR0013536661 - BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2028-09-22	EUR	4.274	0,37	4.239	0,38
XS2228683350 - BONO NISSAN MOTOR CO. LTD 3,20 2028-09-17	EUR	2.722	0,24	2.646	0,24
DE000CB94MF6 - BONO COMMERZBANK AG 6,50 2169-04-09	EUR	2.611	0,23	2.705	0,25
XS2228260043 - BONO RYANAIR DAC 2,88 2025-09-15	EUR	3.925	0,34	3.905	0,35
XS2228900556 - BONO KON.FRIESLANDCAMPINA 2,85 2169-12-10	EUR	3.068	0,27	2.903	0,26
FR0013533031 - BONO ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	3.969	0,35	3.877	0,35
XS2211183244 - BONO PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	1.986	0,17	1.952	0,18
XS2010039381 - BONO ZF EUROPE FINANCE BV 2,00 2026-02-23	EUR	2.758	0,24	2.622	0,24
XS2004451121 - BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 3,88 2027-05-15	EUR	2.729	0,24	2.565	0,23
XS2194370727 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,13 2027-06-23	EUR	1.795	0,16	1.792	0,16
BE0002592708 - BONO KBC GROUP NV 4,25 2169-10-24	EUR	3.528	0,31	3.530	0,32
DK0009526998 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,75 2027-01-20	EUR	4.341	0,38	4.311	0,39
XS1577960203 - BONO TAURON POLSKA ENERGI 2,38 2027-07-05	EUR	2.676	0,23	2.530	0,23
XS2009038113 - BONO INTERNATIONAL GAME 3,50 2026-06-15	EUR	1.892	0,16	1.878	0,17
XS2081474046 - BONO FAURECIA 2,38 2027-06-15	EUR	2.583	0,23	2.466	0,22
FR0013451416 - BONO RENAULT SA 1,13 2027-10-04	EUR	3.170	0,28	3.060	0,28
XS1595713782 - BONO KAZMUNAYGAS NATIONAL 4,75 2027-04-19	USD	1.824	0,16	1.792	0,16
XS1897339096 - BONO TNB GLOBAL VENTURES 4,85 2028-11-01	USD	1.918	0,17	1.904	0,17
IL0060002446 - BONO ISRAEL ELECTRIC CORP 4,25 2028-08-14	USD	1.802	0,16	1.842	0,17
XS1644429935 - BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 4,13 2027-07-19	USD	1.795	0,16	1.787	0,16
XS2207430120 - BONO TENNET HOLDING BV 2,37 2168-10-22	EUR	2.107	0,18	2.077	0,19
XS1682544157 - BONO KAZTRANS GAS JSC 4,38 2027-09-26	USD	1.773	0,15	1.736	0,16
XS2151059206 - BONO MONDI FINANCE EUROPE 2,38 2028-04-01	EUR	965	0,08	954	0,09
XS1627602201 - BONO AMER. INT.GROUP 1,88 2027-06-21	EUR	937	0,08	921	0,08
CH0537261858 - BONO CREDIT SUISSE GROUP 3,25 2026-04-02	EUR	0	0,00	3.787	0,34
XS2050404800 - BONO DH EUROPE FINANCE SA 0,45 2028-03-18	EUR	3.430	0,30	3.389	0,31
XS2149280948 - BONO BERTELSMANN SE&CO 2,00 2028-04-01	EUR	964	0,08	946	0,09
XS1785795763 - BONO CHUBB INA HOLDINGS 1,55 2028-03-15	EUR	917	0,08	902	0,08
XS1196503137 - BONO BOOKING HOLDINGS INC 1,80 2027-03-03	EUR	2.838	0,25	2.812	0,26
XS1757394322 - BONO BARCLAYS PLC 1,38 2026-01-24	EUR	2.881	0,25	2.841	0,26
XS2101349723 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,50 2027-01-14	EUR	3.455	0,30	3.443	0,31
XS1972547696 - BONO VW FIN SERV AG 2,25 2027-10-01	EUR	2.876	0,25	2.792	0,25
FR0013524865 - BONO AUCHAN HOLDING SADI 3,25 2027-07-23	EUR	2.830	0,25	2.782	0,25
XS2057069762 - BONO CK HUTCHISON GROUP T 1,13 2028-10-17	EUR	2.557	0,22	2.481	0,23
XS1969645255 - BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2026-03-27	EUR	2.859	0,25	2.818	0,26
XS1843437549 - BONO INEOS FINANCE PLC 2,88 2026-05-01	EUR	2.702	0,24	2.552	0,23
XS2195092601 - BONO ABERTIS INFRASTRUCT 2,25 2029-03-29	EUR	2.692	0,23	2.576	0,23
XS2052216111 - BONO INTRUM AB 3,00 2027-09-15	EUR	1.306	0,11	1.536	0,14
XS2193733503 - BONO CZECH GAS NETWORKS J 1,00 2027-07-16	EUR	3.455	0,30	3.347	0,30
USY0889VAA80 - BONO BHARTI AIRTEL LTD 4,38 2025-06-10	USD	1.819	0,16	1.841	0,17
FR0013461795 - BONO LA BANQUE POSTALE 3,88 2169-05-20	EUR	3.234	0,28	3.469	0,31
XS1961057780 - BONO ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2169-10-15	EUR	3.585	0,31	3.663	0,33
XS1693822634 - BONO ABN AMRO BANK NV 4,75 2169-03-22	EUR	3.467	0,30	3.470	0,31
XS2203996132 - BONO SODEXO SA 1,00 2028-07-17	EUR	4.432	0,39	4.442	0,40
USY00130RP42 - BONO ADANI PORTS & SP. EC 4,38 2029-07-03	USD	1.471	0,13	1.565	0,14
XS2125145867 - BONO GENERAL MOTOR FIN CO 0,85 2026-02-26	EUR	3.421	0,30	3.392	0,31
XS1565437487 - BONO OIL INDIA INTERNACIO 4,00 2027-04-21	USD	1.737	0,15	1.744	0,16
XS2010034077 - BONO KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15	EUR	1.738	0,15	1.708	0,16
XS1548475968 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 7,75 2169-07-11	EUR	3.925	0,34	3.912	0,35
XS2010031057 - BONO AIB GROUP PLC 6,25 2169-12-23	EUR	2.815	0,25	2.793	0,25
XS2148623106 - BONO LLOYDS BANK CORP MAR 3,50 2026-04-01	EUR	4.147	0,36	4.130	0,37
XS2178043530 - BONO BANK OF IRELAND GROU 7,50 2169-11-19	EUR	1.947	0,17	1.933	0,18
XS2202907510 - BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,38 2026-07-15	EUR	2.846	0,25	2.755	0,25
FR0013405032 - BONO UNIBAIL RODAMCO 1,00 2027-02-27	EUR	3.471	0,30	3.453	0,31
XS2203802462 - BONO NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	3.577	0,31	3.450	0,31
FR0013523602 - BONO CREDIT AGRICOLE ASSU 2,00 2030-07-17	EUR	3.248	0,28	3.179	0,29
XS2202900424 - BONO COOP. RABOBANK UA 4,38 2169-12-29	EUR	3.477	0,30	3.546	0,32
XS2102360315 - BONO STANDARD CHARTERED 0,85 2028-01-27	EUR	4.343	0,38	4.259	0,39
DE000A2SBDE0 - BONO JAB HOLDINGS 1,00 2027-12-20	EUR	1.983	0,17	1.960	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1238902057 - BONO GENERAL ELECTRIC CO 1,88 2027-05-28	EUR	3.704	0,32	3.679	0,33
XS2199266003 - BONO BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	3.567	0,31	3.523	0,32
FR0013522091 - BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	2.276	0,20	2.164	0,20
XS2190979489 - BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	3.074	0,27	2.703	0,25
FR0013518420 - BONO LIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	2.787	0,24	2.723	0,25
XS2180509999 - BONO FERRARI NV 1,50 2025-05-27	EUR	3.837	0,33	3.802	0,35
XS2171872570 - BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-05-15	EUR	957	0,08	959	0,09
XS2125052261 - BONO LENOVO GROUP LTD 5,88 2025-04-24	USD	1.879	0,16	1.885	0,17
XS2154325489 - BONO SYNGENTA FIN. 3,38 2026-04-16	EUR	2.990	0,26	2.911	0,26
XS2010037682 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 6,88 2026-11-15	EUR	1.894	0,17	1.705	0,15
XS1963834251 - BONO UNICREDIT SPA 7,50 2169-06-03	EUR	3.941	0,34	3.900	0,35
PTBCPFOM0043 - BONO B.COM.PORTUGUES 9,25 2169-04-30	EUR	0	0,00	1.757	0,16
XS1788515606 - BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2026-03-02	EUR	3.867	0,34	3.822	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		647.534	56,38	577.728	52,39
SE0019892241 - BONO MG I MEDIA AND GAMES 10,85 2027-03-24	EUR	1.995	0,17	0	0,00
NO0012618984 - BONO DNB BANK ASA 7,55 2170-11-18	NOK	3.411	0,30	3.848	0,35
XS2499691330 - BONO OTP BANK PLC 5,50 2025-07-13	EUR	2.598	0,23	0	0,00
NO0012495912 - BONO WALLENIUS WILHELMSEN 7,91 2027-04-21	NOK	3.978	0,35	4.312	0,39
BE0002840214 - BONO KBC GROUP NV 4,07 2025-02-23	EUR	6.909	0,60	6.893	0,63
SE0017085285 - BONO KAHRS BOND CO AB 9,67 2026-12-07	SEK	2.036	0,18	2.196	0,20
SE0017070980 - BONO NOVEDO HOLDINGS AB 10,16 2024-11-26	SEK	2.465	0,21	2.564	0,23
SE0017084486 - BONO NYFOSA BB 8,22 2170-02-18	SEK	3.888	0,34	3.854	0,35
SE0016276398 - BONO BEWI ASA 6,61 2026-09-03	EUR	6.389	0,56	6.258	0,57
SE0017072457 - BONO GREENFOOD AB 10,58 2025-11-04	SEK	1.227	0,11	1.233	0,11
NO0011130155 - BONO INFRONT ASA 7,49 2026-10-28	EUR	2.486	0,22	2.417	0,22
NO0011094658 - BONO GROENTVEDT AS 11,41 2024-09-23	NOK	1.402	0,12	1.481	0,13
NO0011045478 - BONO CRAYON GROUP HOL 7,42 2025-07-15	NOK	1.304	0,11	1.405	0,13
XS2328426445 - BONO CASINO GUICHARD PERR 5,25 2027-04-15	EUR	118	0,01	0	0,00
NO0010936065 - BONO NORSKE SKOG ASA 8,96 2026-03-02	EUR	2.063	0,18	2.029	0,18
DK0030472618 - BONO IDAVANG A/S 10,52 2025-11-11	EUR	1.816	0,16	1.585	0,14
PTBCPFOM0043 - BONO B.COM.PORTUGUES 9,25 2169-04-30	EUR	1.950	0,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		46.036	4,02	40.076	3,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		976.862	85,09	889.706	80,70
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		976.862	85,09	889.706	80,70
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		976.862	85,09	889.706	80,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.098.831	95,72	1.070.837	97,13
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1713469911 - BONO MHP LUX SA 6,95 2026-04-03	USD	520	0,05	458	0,04

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.