

KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Informe completo del segundo semestre de 2024

Nº Registro CNMV: 2135

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A.U.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Rating Depositario: Baa1 (Moody's)

Fondo por compartimentos: No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <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
Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Teléfono: 944017014

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).

I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

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

El fondo tendrá el 100% de la exposición en renta fija pública y privada, sin predeterminación por emisor, país o zona geográfica, pudiendo invertir en países emergentes. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio a través de IIC. Los activos tendrán en un 70% calidad crediticia alta (rating mínimo A-) y media (rating entre BBB+ y BBB-) o igual al del Reino de España en cada momento, si éste fuera inferior, y hasta un 30% en activos de baja calidad (rating inferior a BBB-), incluyendo un 5% en no calificados, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir en depósitos y en activos monetarios, cotizados o no cotizados siempre que sean líquidos. La duración media de la cartera del fondo, en circunstancias normales de mercado, oscilará entre 2 y 7 años. Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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	Año actual	Año 2023
Índice de rotación de la cartera (%)	0,30	0,24	0,54	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,50	3,78	3,64	3,09

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1. Datos generales.

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	61.917,43	47.578,63	1.772,00	1.422,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	1.795.126,73	1.718.543,45	92.485,00	91.839,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2023	2022	2021
CLASE ESTANDAR	EUR	60.661	41.982	26.318	43.732
CLASE CARTERA	EUR	1.848.981	1.689.095	1.633.580	1.140.345

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2023	2022	2021
CLASE ESTANDAR	EUR	979,7115	949,2071	893,2861	1.004,1215
CLASE CARTERA	EUR	1.030,0003	989,6229	923,5976	1.029,5093

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 (en miles)

CLASE	Sistema imputación	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,70	0,00	0,70	1,40	0,00	1,40	Patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,28	0,00	0,28	0,56	0,00	0,56	Patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE ESTANDAR Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	3,21	0,12	2,93	-0,22	0,38	6,26	-11,04	-1,17	4,04

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	21-10-2024	-0,41	21-10-2024	-0,98	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,36	01-10-2024	0,49	15-05-2024	1,12	02-02-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Valor liquidativo	2,71	2,76	2,38	2,99	2,67	3,94	4,44	1,27	1,35
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,59	0,41	0,41	0,54	1,09	0,86	0,23	0,17
40%BBG SER-E EUR GOV ALL>1YR	3,61	3,20	3,06	4,29	3,78	5,69	6,90	2,49	2,52
BOND+60%BBG EUR-AG.CORP									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	3,09	3,09	3,05	3,03	3,02	2,99	2,91	1,80	1,37

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

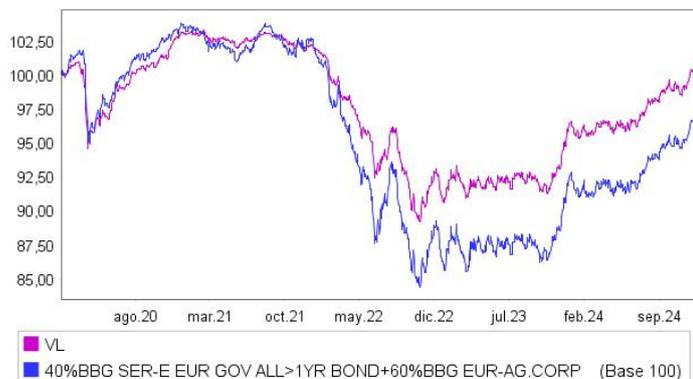
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,51	0,38	0,38	0,37	0,37	1,51	1,51	1,51	1,51

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.

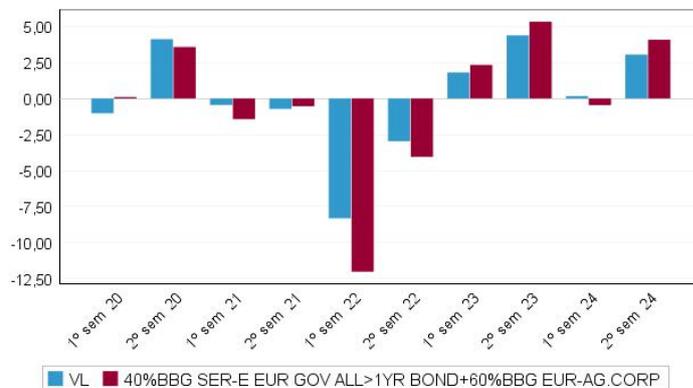
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE CARTERA Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,08	0,33	3,14	-0,01	0,59	7,15	-10,29	-0,34	4,61

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,41	21-10-2024	-0,41	21-10-2024	-0,98	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,36	01-10-2024	0,49	15-05-2024	1,12	02-02-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Valor liquidativo	2,71	2,76	2,38	2,99	2,67	3,94	4,44	1,27	1,35
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,59	0,41	0,41	0,54	1,09	0,86	0,23	0,17
40%BBG SER-E EUR GOV ALL>1YR BOND+60%BBG EUR-AG.CORP	3,61	3,20	3,06	4,29	3,78	5,69	6,90	2,49	2,52
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	3,03	3,03	2,99	2,97	2,95	2,93	2,84	1,94	1,23

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,17	0,17	0,17	0,17	0,67	0,67	0,67	0,95

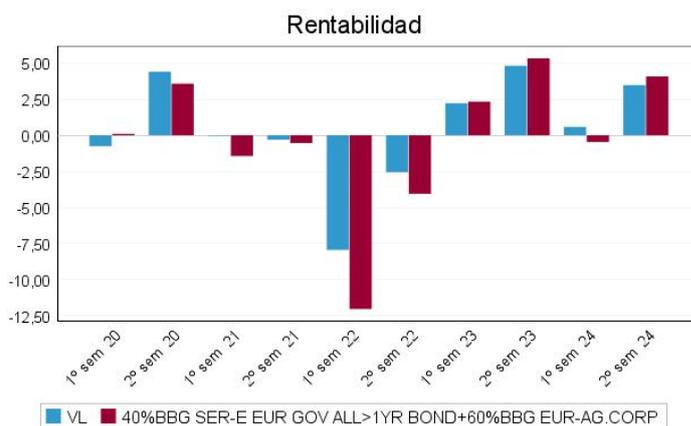
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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. Últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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 participes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	6.074.483	385.003	2,83
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.331.945	94.505	3,51
Renta Fija Mixta Internacional	736.821	69.938	2,97
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.323.567	113.280	1,77
Renta Variable Euro	1.765.802	294.363	-0,38
Renta Variable Internacional	5.109.891	665.077	3,32
IIC de Gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	671.612	19.446	2,12
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	598.203	91.977	-3,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.238.180	24.982	1,55
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	609.080	13.129	1,69
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.358.959	94.530	1,91
Total fondos	24.818.543	1.866.230	2,23

* Medias.

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

(I): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.801.298	94,33	1.699.728	96,80

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
Cartera interior	141.513	7,41	116.769	6,65
Cartera exterior	1.630.592	85,39	1.556.866	88,67
Intereses de la cartera de inversión	29.193	1,53	26.094	1,49
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	108.291	5,67	54.816	3,12
(+) RESTO	53	0,00	1.292	0,07
TOTAL PATRIMONIO	1.909.642	100,00	1.755.837	100,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	1.755.837	1.731.078	1.731.078	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	5,04	0,95	6,16	478,14
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	3,34	0,52	3,98	599,84
(+) Rendimientos de gestión	3,71	0,87	4,69	366,19
(+) Intereses	1,64	1,74	3,38	2,34
(+) Dividendos	0,05	0,00	0,06	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	2,05	-0,91	1,26	-344,62
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	0,00	0,05	-27.472,42
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,04	0,01	-162,91
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,07	0,03	-0,04	-333,45
(+/-) Otros Resultados	0,01	-0,03	-0,02	-122,52
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,35	-0,71	14,58
(-) Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,58	10,22
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	9,97
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,48
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,36
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	599,84
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	4.237,59
(+) 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	4.237,59
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	1.909.642	1.755.837	1.909.642	

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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑA 3,45 2034-10-31	EUR	15.606	0,82	0	0,00
BONO ESTADO ESPAÑA 3,55 2033-10-31	EUR	5.230	0,27	0	0,00
BONO JUNTA ANDALUCIA 3,95 2033-04-30	EUR	13.366	0,70	13.005	0,74
BONO ESTADO ESPAÑA 3,45 2043-07-30	EUR	7.206	0,38	6.905	0,39
BONO JUNTA ANDALUCIA 2,40 2032-04-30	EUR	5.108	0,27	4.952	0,28
BONO GOBIERNO VASCO 1,88 2033-07-30	EUR	4.540	0,24	4.388	0,25
BONO GOBIERNO VASCO 0,45 2032-04-30	EUR	2.595	0,14	2.485	0,14
BONO ESTADO ESPAÑA 1,45 2071-10-31	EUR	919	0,05	854	0,05
BONO ESTADO ESPAÑA 1,85 2035-07-30	EUR	5.751	0,30	5.569	0,32
BONO ESTADO ESPAÑA 1,25 2030-10-31	EUR	3.677	0,19	3.551	0,20
BONO GOBIERNO VASCO 0,85 2030-04-30	EUR	994	0,05	958	0,05
BONO ESTADO ESPAÑA 0,80 2027-07-30	EUR	2.545	0,13	2.470	0,14
BONO ESTADO ESPAÑA 0,60 2029-10-31	EUR	10.299	0,54	9.941	0,57
BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	EUR	4.673	0,24	4.500	0,26
BONO JUNTA ANDALUCIA 1,88 2028-10-31	EUR	2.964	0,16	2.880	0,16
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		85.472	4,48	62.459	3,55
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
BONO BANKINTER 3,50 2032-09-10	EUR	6.561	0,34	0	0,00
BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 4,38 2028-07-30	EUR	2.172	0,11	2.121	0,12
BONO KUTXABANK 4,75 2027-06-15	EUR	9.854	0,52	9.786	0,56
BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 9,13 2171-04-25	EUR	1.321	0,07	1.281	0,07
BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	5.605	0,29	5.559	0,32
BONO ABANCA CORP 5,25 2028-09-14	EUR	5.183	0,27	5.105	0,29
BONO BANKINTER 1,25 2032-12-23	EUR	2.264	0,12	2.199	0,13
BONO KUTXABANK 0,50 2027-10-14	EUR	4.826	0,25	4.698	0,27
BONO ABANCA CORP 0,50 2027-09-08	EUR	5.514	0,29	5.364	0,31
BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	1.958	0,10	1.778	0,10
BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	4.817	0,25	4.648	0,26
BONO INMOB.COLONIAL, S.A. 1,35 2028-10-14	EUR	2.644	0,14	2.551	0,15
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2169-10-15	EUR	0	0,00	389	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		52.718	2,75	45.480	2,60
BONO F.T.A. SANT.CONSUMO4 3,56 2032-09-18	EUR	937	0,05	1.290	0,07
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2169-10-15	EUR	391	0,02	0	0,00
BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 2,75 2030-07-23	EUR	1.269	0,07	1.258	0,07
BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR	0	0,00	1.279	0,07
BONO VAA VISTA ALEGRE ATL 4,50 2024-10-21	EUR	0	0,00	993	0,06
BONO ABANCA CORP 4,63 2030-04-07	EUR	691	0,04	693	0,04
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	3.278	0,19
BONO AYT KUTXA HIP.2A 3,31 2059-10-15	EUR	23	0,00	26	0,00
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 3,34 2044-04-22	EUR	12	0,00	13	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.324	0,18	8.830	0,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		141.513	7,41	116.769	6,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		141.513	7,41	116.769	6,65
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 CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		141.513	7,41	116.769	6,65
BONO ESTADO ALEMANIA 2,10 2029-04-12	EUR	209.518	10,97	137.620	7,84
BONO ESTADO FINLANDIA 3,00 2034-09-15	EUR	32.391	1,70	31.692	1,80
BONO ESTADO FRANCIA 4,75 2035-04-25	EUR	12.943	0,68	12.806	0,73
BONO ESTADO UK 0,63 2035-07-31	GBP	8.526	0,45	8.641	0,49
BONO ESTADO FINLANDIA 3,00 2033-09-15	EUR	44.463	2,33	43.539	2,48
BONO ESTADO ALEMANIA 2,22 2031-08-15	EUR	108.784	5,70	43.286	2,47
BONO ESTADO FRANCIA 2,54 2029-11-25	EUR	12.618	0,66	12.374	0,70
BONO ESTADO FINLANDIA 1,50 2032-09-15	EUR	10.074	0,53	9.813	0,56
BONO ESTADO ALEMANIA 1,70 2032-08-15	EUR	79.622	4,17	89.841	5,12
BONO ESTADO ITALIA 0,45 2029-02-15	EUR	0	0,00	51.242	2,92
BONO ESTADO AUSTRALIA 1,25 2032-05-21	AUD	5.101	0,27	5.253	0,30
BONO ESTADO ALEMANIA 0,00 2032-02-15	EUR	34.823	1,82	24.131	1,37
BONO ESTADO ALEMANIA 2,50 2046-08-15	EUR	8.448	0,44	8.197	0,47
BONO ESTADO ITALIA 0,90 2031-04-01	EUR	29.708	1,56	28.231	1,61
BONO ESTADO JAPONES 0,10 2030-12-20	JPY	7.067	0,37	6.723	0,38
BONO ESTADO MEXICO 1,35 2027-09-18	EUR	3.143	0,16	3.045	0,17
BONO ESTADO ITALIA 1,65 2030-12-01	EUR	3.824	0,20	3.644	0,21
BONO REGIAO AUT.ACORES 1,45 2027-04-14	EUR	781	0,04	761	0,04
BONO ESTADO ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	21.467	1,12	20.521	1,17
BONO ESTADO ITALIA 3,00 2029-08-01	EUR	3.506	0,18	3.365	0,19
BONO ESTADO ITALIA 3,85 2049-09-01	EUR	3.131	0,16	2.901	0,17
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	13.745	0,72	13.120	0,75
BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	18.869	0,99	18.737	1,07
BONO ESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	AUD	4.851	0,25	4.986	0,28
BONO ESTADO ITALIA 1,30 2028-05-15	EUR	15.126	0,79	14.686	0,84
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		692.528	36,26	599.156	34,13
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		0	0,00	47.817	2,72
CEDULAS CIE.DE FINA.FONCIERE 3,00 2032-04-24	EUR	31.068	1,63	0	0,00
BONO VWV FIN SERV AG 3,88 2031-11-19	EUR	3.102	0,16	0	0,00
BONO VMH MOET VUITTON 3,13 2032-11-07	EUR	6.538	0,34	0	0,00
BONO LOREAL SA 2,88 2031-11-06	EUR	6.307	0,33	0	0,00
BONO DEUTSCHE BANK AG 5,63 2031-05-19	EUR	6.100	0,32	0	0,00
BONO MERCIALYS SA 4,00 2031-09-10	EUR	4.528	0,24	0	0,00
BONO EXPERIAN FINANCE PLC 3,38 2034-10-10	EUR	6.500	0,34	0	0,00
BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 4,13 2030-09-03	EUR	2.980	0,16	0	0,00
BONO SCHNEIDER 3,38 2036-09-03	EUR	6.034	0,32	0	0,00
BONO AMPRION GMBH 3,85 2039-08-27	EUR	7.868	0,41	0	0,00
BONO COCA COLA CO THE 3,38 2037-08-15	EUR	6.323	0,33	0	0,00
BONO LLOYDS BANKING GROUP 3,50 2030-11-06	EUR	7.892	0,41	0	0,00
BONO NATWEST GROUP PLC 3,67 2031-08-05	EUR	4.699	0,25	0	0,00
BONO OPTICS BIDCO SPA 2,88 2026-01-28	EUR	2.144	0,11	0	0,00
BONO OPTICS BIDCO SPA 2,38 2027-10-12	EUR	2.051	0,11	0	0,00
BONO PIRELLI & C SPA 3,88 2029-07-02	EUR	3.896	0,20	0	0,00
BONO EL CORTE INGLES SA 4,25 2031-06-26	EUR	2.709	0,14	2.603	0,15
BONO UNICREDIT SPA 4,20 2034-06-11	EUR	0	0,00	9.606	0,55
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,88 2172-09-13	EUR	1.889	0,10	6.724	0,38
BONO LINDE PLC 3,75 2044-06-04	EUR	8.256	0,43	7.935	0,45
BONO CMNWLTH BK AUSTRALIA 4,27 2034-06-04	EUR	6.503	0,34	6.317	0,36
BONO MONDI FINANCE PLC 3,75 2032-05-31	EUR	2.668	0,14	2.603	0,15
BONO SWISSCOM FINANCE BV 3,63 2036-11-29	EUR	5.197	0,27	5.054	0,29
BONO MSD NETHERLANDS CAPI 3,50 2037-05-30	EUR	6.362	0,33	6.205	0,35
BONO NOVO NORDISK FINANCE 3,25 2031-01-21	EUR	8.267	0,43	8.086	0,46
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	0	0,00	1.986	0,11
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	0	0,00	2.113	0,12
BONO ROCHE FINANCE EUR BV 3,56 2044-05-03	EUR	7.671	0,40	7.420	0,42
BONO BANCO SANTANDER S.A. 4,13 2034-04-22	EUR	0	0,00	9.523	0,54
BONO PORSCHE AUTO HOLD 4,13 2032-09-27	EUR	7.435	0,39	7.357	0,42
BONO KERING SA 3,63 2036-03-11	EUR	7.302	0,38	7.228	0,41
BONO BANCO DE SABADELL 4,25 2030-09-13	EUR	1.456	0,08	1.414	0,08
BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,75 2036-03-01	EUR	7.336	0,38	7.074	0,40
BONO PLUXEE NV 3,75 2032-09-04	EUR	4.841	0,25	4.718	0,27
BONO KONINKLIJKE KPN 3,88 2036-02-16	EUR	0	0,00	6.123	0,35
CEDULAS HAMBURG COMMERCIAL 3,63 2026-01-30	EUR	1.415	0,07	1.399	0,08
BONO ACCIONA FINAN FILIAL 4,25 2030-12-20	EUR	3.634	0,19	3.526	0,20
BONO UNICREDIT SPA 4,30 2031-01-23	EUR	8.844	0,46	10.529	0,60
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,88 2034-01-15	EUR	10.208	0,53	9.854	0,56
BONO BANCO DE SABADELL 4,00 2030-01-15	EUR	2.170	0,11	2.119	0,12
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,50 2030-01-09	EUR	15.841	0,83	15.466	0,88
BONO MOTA ENGL SGPS SA 7,25 2028-06-12	EUR	2.075	0,11	2.052	0,12
BONO EROSKI SOC.CORP. 10,63 2029-04-30	EUR	2.394	0,13	2.338	0,13
BONO TELEPERFORMANCE 5,75 2031-11-22	EUR	1.928	0,10	8.031	0,46
BONO VAR ENERGI ASA 7,86 2083-11-15	EUR	3.226	0,17	3.168	0,18
BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2027-09-18	EUR	6.254	0,33	6.135	0,35
BONO ASSA ABLOY AB-B 4,13 2035-09-13	EUR	19.438	1,02	18.730	1,07
BONO REWE INT.FINANCE BV 4,88 2030-09-13	EUR	0	0,00	10.607	0,60
BONO BANCO DE SABADELL 5,50 2029-09-08	EUR	5.051	0,26	4.957	0,28
BONO KERING SA 3,88 2035-09-05	EUR	7.370	0,39	7.310	0,42
BONO PORSCHE AUTO HOLD 4,25 2030-09-27	EUR	7.957	0,42	7.985	0,45
BONO OP CORP. BANK PLC 4,00 2028-06-13	EUR	5.714	0,30	5.628	0,32
BONO BANCO DE SABADELL 5,00 2029-06-07	EUR	2.767	0,14	2.720	0,15
BONO ROBERT BOSCH GMBH 4,38 2043-06-02	EUR	2.723	0,14	2.648	0,15
BONO NOVO BANCO S.A. 9,88 2033-12-01	EUR	3.622	0,19	3.509	0,20
BONO FORTUM OYJ 4,50 2033-05-26	EUR	0	0,00	6.557	0,37
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,88 2030-05-19	EUR	5.175	0,27	5.059	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SANT CONSUMER FINANC 4,13 2028-05-05	EUR	9.365	0,49	9.185	0,52
BONO NESTE OYJ 4,25 2033-03-16	EUR	4.441	0,23	4.409	0,25
BONO VESTAS WIND SYSTEMS 4,13 2026-06-15	EUR	2.450	0,13	2.424	0,14
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 5,63 2033-03-08	EUR	0	0,00	7.004	0,40
BONO BANK GOSPODARSTWA KR 5,13 2033-02-22	EUR	3.982	0,21	3.898	0,22
BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 4,42 2033-05-20	EUR	12.762	0,67	12.440	0,71
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,50 2043-02-20	EUR	2.092	0,11	1.991	0,11
BONO BANCO DE SABADELL 6,00 2033-08-16	EUR	4.086	0,21	3.986	0,23
BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2172-05-03	EUR	2.305	0,12	2.239	0,13
BONO EDF S.A. 4,63 2043-01-25	EUR	2.587	0,14	2.477	0,14
BONO IBERDROLA FINANZAS 4,88 2171-07-25	EUR	1.572	0,08	1.545	0,09
BONO EDP-ENERGIAS DE PORT 5,94 2083-04-23	EUR	4.492	0,24	4.450	0,25
BONO SOC.GENERALE SA 7,88 2171-07-18	EUR	0	0,00	3.110	0,18
BONO PIRELLI & C SPA 4,25 2028-01-18	EUR	1.559	0,08	1.521	0,09
BONO CROWN AMERICAS LLC 5,25 2030-04-01	USD	1.699	0,09	1.630	0,09
BONO BNP PARIBAS SA 4,38 2029-01-13	EUR	10.194	0,53	10.026	0,57
BONO UNICREDIT SPA 4,80 2029-01-17	EUR	6.995	0,37	6.859	0,39
BONO NATIONAL GRID PLC 4,28 2035-01-16	EUR	4.838	0,25	4.674	0,27
BONO BANK OF IRELAND GROU 4,88 2028-07-16	EUR	6.323	0,33	6.231	0,35
CEDULAS UNICREDIT BANK AG 3,00 2026-07-13	EUR	5.050	0,26	4.974	0,28
BONO CDECAUX SA 5,00 2029-01-11	EUR	10.493	0,55	10.324	0,59
BONO ENGIE SA 4,25 2043-01-11	EUR	3.794	0,20	3.625	0,21
BONO ELO SACA 4,88 2028-12-08	EUR	0	0,00	4.603	0,26
BONO VALEO SA 5,38 2027-05-28	EUR	10.002	0,52	9.894	0,56
BONO CAIXABANK 6,25 2033-02-23	EUR	0	0,00	7.386	0,42
BONO VONOVIA SE 5,00 2030-11-23	EUR	6.522	0,34	6.282	0,36
BONO BOOKING HOLDINGS INC 4,75 2034-11-15	EUR	8.907	0,47	8.648	0,49
BONO UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	8.500	0,45	8.437	0,48
BONO AMCO ASSET MANAGE 4,38 2026-03-27	EUR	5.060	0,26	4.997	0,28
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	0	0,00	9.494	0,54
BONO VIER GAS TRANSPORT 4,63 2032-09-26	EUR	0	0,00	9.468	0,54
BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	EUR	7.012	0,37	6.913	0,39
BONO ANGLO AMERICAN CAP 4,75 2032-09-21	EUR	6.419	0,34	6.223	0,35
BONO AMPRION GMBH 3,97 2032-09-22	EUR	3.421	0,18	3.348	0,19
BONO RCI BANQUE SA 4,88 2028-09-21	EUR	7.706	0,40	7.625	0,43
BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 8,00 2026-09-22	EUR	0	0,00	5.907	0,34
BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	8.343	0,44	8.211	0,47
BONO ENEL FINANCE INTL NV 3,88 2029-03-09	EUR	8.191	0,43	7.973	0,45
BONO RAIFFEISEN BANK INT 4,13 2025-09-08	EUR	0	0,00	3.319	0,19
BONO BANCO DE SABADELL 5,38 2026-09-08	EUR	0	0,00	7.977	0,45
BONO NKT A/S 7,24 2171-07-01	EUR	0	0,00	1.407	0,08
BONO COOP. RABOBANK UA 3,88 2032-11-30	EUR	6.648	0,35	6.510	0,37
BONO ING GROEP NV 4,13 2033-08-24	EUR	5.109	0,27	4.987	0,28
BONO SWEDBANK AB 3,63 2032-08-23	EUR	0	0,00	3.055	0,17
BONO SES SA 3,50 2029-01-14	EUR	3.469	0,18	3.442	0,20
BONO INVESTOR AB 2,75 2032-06-10	EUR	6.798	0,36	6.668	0,38
BONO HUHTAMAKI OYJ 4,25 2027-06-09	EUR	8.929	0,47	8.711	0,50
BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	2.108	0,11	2.088	0,12
BONO VOLVO CAR AB-B 4,25 2028-05-31	EUR	3.074	0,16	3.004	0,17
BONO AUT.PARIS-RHIN-RHONE 1,88 2029-01-03	EUR	9.522	0,50	9.283	0,53
BONO FRESENIUS SE & CO KG 2,88 2030-05-24	EUR	2.677	0,14	2.572	0,15
BONO RWE AG 2,75 2030-05-24	EUR	2.759	0,14	2.671	0,15
BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,75 2030-05-19	EUR	2.664	0,14	2.582	0,15
BONO TENNET HOLDING BV 2,75 2042-05-17	EUR	4.069	0,21	4.008	0,23
BONO AMERICAN EXPRESS 3,30 2027-05-03	USD	1.216	0,06	1.153	0,07
BONO BANK OF AMERICA CORP 2,82 2033-04-27	EUR	4.162	0,22	4.013	0,23
BONO SEGRO CAPITAL SARL 1,88 2030-03-23	EUR	3.283	0,17	3.159	0,18
BONO SEGRO CAPITAL SARL 1,25 2026-03-23	EUR	2.942	0,15	2.876	0,16
BONO MERCIALYS SA 2,50 2029-02-28	EUR	9.762	0,51	9.230	0,53
BONO SVENSKA HNDLSBKN 1,38 2029-02-23	EUR	10.034	0,53	9.763	0,56
BONO MERLIN PROP. SOCIMI 2,38 2027-07-13	EUR	6.160	0,32	5.963	0,34
BONO MVM ENERGETIKA ZRT 0,88 2027-11-18	EUR	2.377	0,12	2.275	0,13
BONO OVS SPA 2,25 2027-11-10	EUR	2.801	0,15	2.713	0,15
BONO SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	0	0,00	4.752	0,27
BONO CAIXA CENTRAL DE CRE 2,50 2026-11-05	EUR	0	0,00	4.358	0,25
BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,63 2170-01-13	EUR	3.666	0,19	2.557	0,15
BONO BPCE SA 1,50 2042-01-13	EUR	8.324	0,44	10.116	0,58
BONO ALMIRALL SA 2,13 2026-09-30	EUR	1.795	0,09	1.739	0,10
BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2027-03-06	EUR	2.724	0,14	2.094	0,12
BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 1,75 2028-03-09	EUR	2.402	0,13	2.312	0,13
BONO CASTELLUM AB 3,13 2170-03-02	EUR	182	0,01	170	0,01
BONO LINK MOBILITY GR.HOL 3,38 2025-12-15	EUR	0	0,00	1.778	0,10
BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	1.508	0,08	1.495	0,09
BONO AIB GROUP PLC 0,50 2027-11-17	EUR	3.212	0,17	3.114	0,18
BONO COOP. RABOBANK UA 3,10 2169-06-29	EUR	2.172	0,11	2.057	0,12
BONO UCB SA 1,00 2028-03-30	EUR	2.815	0,15	2.712	0,15
BONO NESTE OYJ 0,75 2028-03-25	EUR	5.196	0,27	5.035	0,29
BONO VILMORIN & CIE 1,38 2028-03-26	EUR	1.798	0,09	1.755	0,10
BONO BARCLAYS PLC 1,13 2031-03-22	EUR	2.850	0,15	2.782	0,16
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2169-12-11	EUR	3.954	0,21	3.869	0,22
BONO ZHEJIANG SEAPORT 1,98 2026-03-17	USD	5.585	0,29	5.278	0,30
BONO EURASIAN DEVELOPMENT 1,00 2026-03-17	EUR	3.989	0,21	3.707	0,21
BONO SAPPI PAPIER HOLDING 3,63 2028-03-15	EUR	2.989	0,16	2.869	0,16
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,75 2028-03-16	EUR	3.658	0,19	3.517	0,20
BONO SPAREBANK I OESTLAND 0,13 2028-03-03	EUR	4.849	0,25	4.683	0,27
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	4.079	0,21	3.971	0,23
BONO B.COM.PORTUGUES 1,13 2027-02-12	EUR	1.892	0,10	1.905	0,11
BONO VERITAS SPA 3,25 2027-12-09	EUR	3.883	0,20	3.731	0,21
BONO UBISOFT ENTERTAIN 0,88 2027-11-24	EUR	0	0,00	2.593	0,15
BONO ABERTIS FINANCE BV 3,25 2169-02-24	EUR	2.061	0,11	2.051	0,12
BONO ING GROEP NV 0,25 2029-02-18	EUR	3.705	0,19	3.578	0,20
BONO OP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	EUR	3.710	0,19	3.599	0,20
BONO GETLINK SA 3,50 2025-10-30	EUR	0	0,00	2.742	0,16

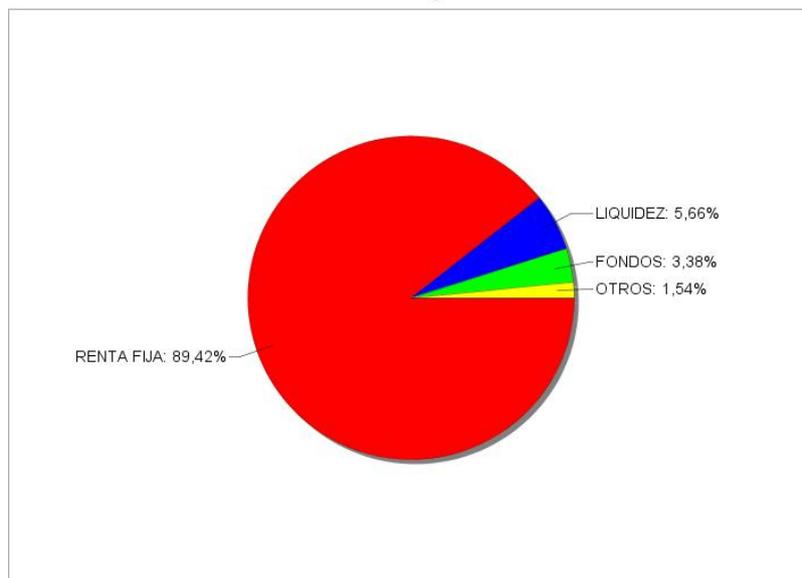
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO TORNATOR OY 1,25 2026-10-14	EUR	2.256	0,12	2.178	0,12
BONO MOL HUNG.OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	5.658	0,30	5.509	0,31
BONO AAREAL BANK AG 0,50 2027-04-07	EUR	4.059	0,21	3.897	0,22
BONO INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	0	0,00	3.230	0,18
BONO SATO OY 1,38 2028-02-24	EUR	1.874	0,10	1.785	0,10
BONO AMADEUS IT GROUP SA 1,88 2028-09-24	EUR	3.363	0,18	3.255	0,19
BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2028-09-22	EUR	4.653	0,24	4.509	0,26
BONO NISSAN MOTOR CO, LTD 3,20 2028-09-17	EUR	0	0,00	2.923	0,17
BONO KON.FRIESLANDCAMPINA 2,85 2169-12-10	EUR	0	0,00	1.367	0,08
BONO ROYAL SCHIPHOL GR. 0,88 2032-09-08	EUR	1.691	0,09	1.633	0,09
BONO AMCO ASSET MANAGE 2,25 2027-07-17	EUR	5.927	0,31	5.709	0,33
BONO COOP. RABOBANK UA 4,38 2169-12-29	EUR	3.833	0,20	3.733	0,21
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	3.386	0,18	3.326	0,19
BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,43 2031-07-14	EUR	0	0,00	2.199	0,13
BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	2.286	0,12	2.140	0,12
BONO ILIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	3.286	0,17	3.207	0,18
BONO ALLIANZ 2,12 2050-07-08	EUR	5.189	0,27	5.024	0,29
BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,62 2040-05-18	EUR	3.540	0,19	3.426	0,20
BONO NOKIA OY 3,13 2028-05-15	EUR	0	0,00	4.512	0,26
BONO SYNGENTA FIN. 3,38 2026-04-16	EUR	0	0,00	3.027	0,17
BONO UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	EUR	1.162	0,06	1.136	0,06
BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,12 2030-10-01	EUR	3.424	0,18	3.220	0,18
BONO AT&T INC 1,80 2039-09-14	EUR	236	0,01	223	0,01
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,96 2039-07-01	EUR	718	0,04	692	0,04
BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3.551	0,19	3.383	0,19
BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1.258	0,07	1.212	0,07
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	614	0,03	603	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		730.418	38,22	762.249	43,39
BONO EQUIPE HOLDING 3 BV 8,64 2029-12-16	EUR	3.561	0,19	0	0,00
BONO OP HOLDCO GMBH 9,38 2029-06-05	EUR	2.593	0,14	0	0,00
BONO LINK MOBILITY GR.HOL 5,45 2029-10-23	EUR	2.905	0,15	0	0,00
BONO GROENTVEDT AS 12,41 2027-01-11	NOK	1.639	0,09	1.768	0,10
BONO AZERION GROUP NV 10,03 2026-10-02	EUR	3.003	0,16	1.726	0,10
BONO MGI MEDIA AND GAMES 10,02 2027-03-24	EUR	1.049	0,05	1.042	0,06
BONO OTP BANK PLC 7,35 2026-03-04	EUR	7.247	0,38	7.347	0,42
BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	0	0,00	6.561	0,37
BONO B.COM.PORTUGUESES 8,50 2025-10-25	EUR	0	0,00	5.327	0,30
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	9.521	0,50	0	0,00
BONO HOSPITALITY INVEST 11,73 2025-10-03	NOK	985	0,05	1.016	0,06
BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 8,00 2026-09-22	EUR	5.835	0,31	0	0,00
BONO RAIFFEISEN BANK INT 4,13 2025-09-08	EUR	3.350	0,18	0	0,00
BONO BANCO DE SABADELL 5,38 2026-09-08	EUR	7.947	0,42	0	0,00
BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	5.728	0,30	5.707	0,33
BONO OTP BANK PLC 5,50 2025-07-13	EUR	0	0,00	3.900	0,22
BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	13.039	0,68	13.014	0,74
BONO SEB SA 1,38 2025-06-16	EUR	4.400	0,23	4.368	0,25
BONO DNB BANK ASA 1,63 2026-05-31	EUR	10.622	0,56	10.551	0,60
BONO BANCO DE SABADELL 2,63 2026-03-24	EUR	1.590	0,08	1.591	0,09
BONO KFW 0,13 2025-06-30	EUR	6.949	0,36	6.809	0,39
BONO BEWI ASA 6,08 2026-09-03	EUR	5.511	0,29	5.350	0,30
BONO CAIXA CENTRAL DE CRE 2,50 2026-11-05	EUR	4.414	0,23	0	0,00
BONO GREENFOOD AB 10,88 2025-11-04	SEK	0	0,00	783	0,04
BONO INFRONT ASA 7,32 2026-10-28	EUR	2.037	0,11	2.048	0,12
BONO MGI MEDIA AND GAMES 9,55 2024-11-27	EUR	0	0,00	1.443	0,08
BONO ACCIONA FINAN FILIAL 1,20 2025-01-14	EUR	2.598	0,14	2.547	0,15
BONO NORLANDIA HEALTH CAR 9,76 2025-05-27	SEK	0	0,00	1.380	0,08
BONO SINGLE PLATFORM INV 0,72 2025-05-02	EUR	4.964	0,26	4.861	0,28
BONO NORSKE SKOG ASA 9,29 2024-07-01	EUR	0	0,00	2.363	0,13
BONO IDAVANG A/S 2024-12-27	EUR	0	0,00	1.765	0,10
BONO GETLINK SA 3,50 2025-10-30	EUR	2.772	0,15	0	0,00
BONO INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	3.276	0,17	0	0,00
BONO CAIXABANK 0,75 2026-07-10	EUR	2.905	0,15	2.877	0,16
BONO UNICREDIT SPA 1,25 2026-06-16	EUR	3.302	0,17	3.272	0,19
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	7.425	0,39	7.341	0,42
BONO LENOVO GROUP LTD 5,88 2025-04-24	USD	5.853	0,31	5.651	0,32
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,75 2169-08-27	EUR	873	0,05	867	0,05
BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	2.644	0,14	2.631	0,15
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	EUR	1.557	0,08	1.544	0,09
BONO TRANS.AER.PORTUGUESE 5,63 2024-12-02	EUR	0	0,00	893	0,05
BONO BANCO DE SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	995	0,05	980	0,06
BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 0,34 2024-07-19	EUR	0	0,00	1.603	0,09
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,38 2029-07-12	EUR	0	0,00	1.668	0,10
BONO AVIVA PLC 3,88 2024-07-03	EUR	0	0,00	648	0,04
BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.396	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		143.088	7,52	124.638	7,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.566.034	82,00	1.533.860	87,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.566.034	82,00	1.533.860	87,35
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
PARTICIPACIONES STATE STREET EMER MK	USD	15.049	0,79	0	0,00
PARTICIPACIONES AMUNDI EUR CORPORATE	EUR	44.893	2,35	0	0,00
PARTICIPACIONES FR.GREEN TARGET INC.	EUR	0	0,00	13.449	0,77
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	4.226	0,22	4.149	0,24
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMKT	USD	0	0,00	4.219	0,24
PARTICIPACIONES GOLDMAM SACHS EMMKT	USD	0	0,00	501	0,03
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	421	0,02	404	0,02
TOTAL IIC		64.589	3,38	22.722	1,30
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.630.623	85,38	1.556.583	88,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.772.136	92,79	1.673.351	95,30

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

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

Distribución Tipo Activo



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0% 270416	C/ Fut. FU. EURO SCHATZ 250306	141.821	Inversión Inversión Cobertura
BO. ESTADO ALEMAN 2,2% 340215	V/ Fut. FU. EURO BUND 250306	32.861	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 250317	7.787	
Total Subyacente Tipo de Cambio		7.787	
TOTAL OBLIGACIONES		182.469	

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

Hecho relevante 310152 del 18/12/2024

Otros hechos relevantes

Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2024

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. La 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 prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
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 16.470.188,94 euros, suponiendo un 0,00%.
El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 7.722.146,93 euros, suponiendo un 0,00%.
Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 7.084,62 euros, lo que supone un 0,00%.
Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 669,78 euros, lo que supone un 0,00%.
El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 921.686,05 euros, suponiendo un 0,00%.
Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

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

I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre del año ha estado de nuevo condicionado por la incertidumbre en el entorno macroeconómico y las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido, la inflación ha acelerado su senda correctiva, perdiendo protagonismo y pasando a un segundo plano en los discursos de las autoridades monetarias. En este entorno, los bancos centrales han virado su política monetaria acometiendo diversos recortes en los tipos de interés y anticipando nuevos movimientos a la baja en los próximos meses. Sin embargo, la victoria electoral de Trump y sus potenciales políticas económicas (tarifas, bajadas de impuestos, etc) han arrojado ciertas dudas en la parte final del semestre en relación a la evolución de la inflación y de las futuras actuaciones de los bancos centrales. En Europa, por su parte, la economía sigue sin despegar afectada por la debilidad macroeconómica a nivel global, si bien las tasas de empleo se mantienen en niveles saludables por el momento. Adicionalmente, la inestabilidad política en Francia y el adelanto electoral en Alemania abren un nuevo periodo de incertidumbre en el Viejo Continente. Mientras tanto, en China, la economía sigue mostrando signos de debilidad y las medidas de expansión económica anunciadas no parecen ser suficientemente contundentes para lograr los objetivos de crecimiento económico prometidos. Por otro lado, a lo largo del semestre, los conflictos geopolíticos en curso (Oriente Medio, Ucrania) no han tenido repercusión alguna en el comportamiento de los activos financieros.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el periodo ha resultado positivo para los mismos en su conjunto. Así, en el conjunto del semestre, los índices principales de renta variable han terminado mayoritariamente con comportamiento alcista (S&P-500 7,71%, Nasdaq-100 6,75%, Eurostoxx-50 0,04%, Ibex-35 5,95%, Nikkei 0,79%, MSCI Emerging -0,99%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido igualmente positivo. Así, la deuda corporativa ha mejorado levemente en el periodo (6 pb de contracción en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea ha mejorado de manera notoria (España mejora en 23 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora en 42pb). La deuda emergente, por su parte, también ha tenido un buen comportamiento en el periodo (39 pb de contracción en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el inicio de las bajadas de tipos por parte de los bancos centrales ha provocado que el semestre se salde con un notable recorte de tipos en los tramos más cortos mientras que en los plazos más largos el comportamiento ha sido mixto. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado 17 pb hasta niveles de 4,57% mientras que en la parte alemana, ha estrechado 13 pb hasta niveles de 2,37%. En los tramos cortos de la curva, hemos visto fuertes recortes de tipos. Así, en EEUU el bono a 2 años corrige 51 pb mientras que en Alemania la bajada ha sido de 75 pb.

Por último, a nivel de divisas, la fortaleza económica de EEUU y la victoria de Trump con sus agresivas políticas han beneficiado al dólar que se ha apreciado frente al euro (+3,35%), si bien cede terreno frente al yen (-2,29%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha operado en deuda pública, corporativa y financiera. Los emisores cuya deuda se ha operado han sido tanto nacionales como extranjeros. Estas actuaciones han aumentado la duración de tipos de interés y una reducción en el peso del crédito.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase estándar (3,05%) y de la clase cartera (3,48%) han sido inferiores a la de su índice de referencia (4,07%), dado el menor riesgo del fondo. Éste se utiliza en términos meramente informativos o comparativos. Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Bono de Heimstaden, Banco de Santander o deuda del estado finlandés, entre otros. Los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido las emisiones de Banco de Sabadell y AIB Group entre otros.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 93.261 a 94.257, correspondiendo 92.485 a la clase cartera y 1.772 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha tenido un aumento de 153.806 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.909.642 miles de euros, correspondiendo 1.848.981 miles de euros a la clase cartera y 60.661 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 3,05% para la clase estándar y del 3,48% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,76% (los gastos directos del fondo son 0,75% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 0,01%) para la clase estándar y de un 0,34% (los gastos directos del fondo son 0,33% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto indirecto de 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 superior a la de la media de la gestora (2,23%). 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 deuda pública española, CaixaBank entre otros.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda de gobiernos, en deuda corporativa de Volkswagen, Equipe Holdings, entre otros.

Hemos aumentado la duración del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 13,41% y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,00%).

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 31 de diciembre de 4,77%, muy inferior al porcentaje máximo establecido en su folleto informativo.

Durante el periodo, hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Valeo y Francia. Las bajadas de rating han supuesto un 1,23% del patrimonio.

Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en emisores como Abanca, ente otros. Las subidas de rating suponen un 1,41% 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, es a cierre del periodo de 2,76% frente al 3,2% del 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 44.748,76 euros, siendo los principales proveedores J Safra Sarasin, Sustainalytics, MINI, Societe Generale y UBS. El importe presupuestado para el próximo año es 46.964,02 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, seguiremos monitorizando la evolución de las variables macroeconómicas y las medidas que tomen los principales bancos centrales en referencia al ritmo de bajadas de los tipos de interés. No esperamos un fuerte retroceso en el crecimiento económico y esperamos que la inflación continúe bajando. Importante serán también los episodios geopolíticos. La evolución de estos aspectos marcarán las inversiones, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten.

10. Información de la Política de Remuneracion

En cumplimiento del artículo 46bis.I 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 2024 ha sido de 3.575 miles de euros, desglosada en 3.363 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV Empleo para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 212 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 66 y 55, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere al colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 1.147 miles de euros, correspondiendo 802 miles de euros a ocho altos cargos (uno más que el año anterior por una nueva contratación al haber dos ceses voluntarios en 2024 en este colectivo): 694 miles de euros de remuneración fija y que incluye la aportación empresarial a la EPSV mencionada anteriormente y 108 miles de euros de remuneración variable) y 345 miles de euros a cuatro personas empleadas (una más que en 2023) : (326 miles de euros de remuneración fija incluyendo la aportación a la EPSV y 19 miles de euros de remuneración variable).

El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de empleados. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U., y, en su caso, en los contratos individuales firmados con algunos altos cargos. La retribución variable tiene carácter anual, si bien existe la posibilidad de establecer planes de retribución plurianual, ligados a indicadores a medio/largo plazo. Las reglas de funcionamiento de los planes anuales de retribución variable son: la remuneración variable total no supera el 20% de la masa salarial total; a nivel individual, no puede superar el 25% de la remuneración fija, pudiendo asimismo ser nula y, para las personas que ejercen funciones de control, existe un máximo de peso en los indicadores de negocio. Respecto del método de cálculo de la remuneración variable se atiende tanto a criterios a nivel de departamento como a la evaluación individual del desempeño. Los criterios aplicados son financieros (beneficio, evolución diferencial comisiones, gastos generales, benchmark, ranking) y no financieros (valoración comercializador, plan departamento, calidad procedimientos, ambiente de control, objetivo ISR), estableciendo una ponderación diferenciada para cada departamento conforme a su importancia relativa y a las limitaciones de la función, en su caso. Anualmente, la propuesta de remuneración variable se analiza por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad y se presenta para su aprobación por el Consejo de Administración.

En 2022 venció un plan complementario de retribución variable a largo plazo que incluía a una parte del colectivo identificado, cuya cantidad devengada, así como los importes correspondientes a la retribución variable anual del personal beneficiario, ha quedado sujeta a las políticas de diferimiento durante 4 años, a la liquidación en forma de instrumentos y a los mecanismos de ajuste ex post al riesgo en los sucesivos ejercicios de acuerdo con el marco regulatorio y la política retributiva.

Asimismo, en 2022 los Órganos de Gobierno de la Sociedad aprobaron un nuevo plan plurianual de retribución variable a largo plazo que incluye una parte del colectivo identificado y que abarca el trienio 2022-2024, ligado también a objetivos del Plan Estratégico del Grupo Económico al que pertenece la sociedad y a objetivos específicos de la misma. Considerando lo anterior, la cantidad que se ha asignado en 2024 por este concepto a este colectivo ha ascendido a 47 miles de euros, si bien ésta última es una mera previsión con los datos existentes al cierre del ejercicio, 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.

11. Información del Reglamento

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