

# KUTXABANK RF SELECCION CARTERAS, FI

Informe completo del segundo semestre de 2023

Nº Registro CNMV: 5463

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

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Rating Depositario: Baa2 (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](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es)

**Teléfono:** 944017031

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

## I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixta 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).

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 titulizaciones. 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

El fondo no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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

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

### 2.1. Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	198.201.195,20	201.912.820,72
Nº de partícipes	93.519,00	95.083,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,00	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del informe	1.182.040	5,9638
2022	1.102.065	5,5683
2021	1.028.835	6,2427
2020	678.970	6,1645

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.

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				
0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	Patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio

## 2.2. Comportamiento

### A) Individual Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	7,10	4,34	0,61	0,63	1,39	-10,80			

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 (%)	-0,24	17-10-2023	-0,49	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,60	14-12-2023	1,16	02-02-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2022	2021	2020	2018
Valor liquidativo	3,13	2,43	2,65	2,58	4,45	5,37			
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,10	0,47	0,49	0,66	1,97	0,85			
IND. KB. RF SELECCION CARTERAS	4,83	4,07	4,08	3,43	6,90	5,94			
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	3,41	3,41	3,49	3,61	3,79	3,93			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos 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 Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,23	0,23	0,23	0,22	0,90	0,91	0,53	

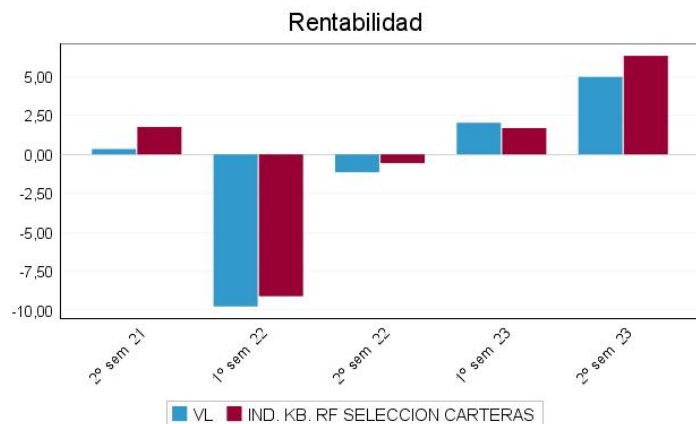
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral. Últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	4.444.067	379.148	3,78
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.176.909	95.272	4,95
Renta Fija Mixta Internacional	804.910	70.960	2,77
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.821.481	101.495	2,81
Renta Variable Euro	1.659.588	294.599	3,22
Renta Variable Internacional	4.714.002	663.747	3,14
IIC de Gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad media**
Garantizado de Rendimiento Variable	779.223	23.524	2,32
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	547.050	91.813	-0,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro corto Plazo	344.543	8.081	1,91
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	5.300.320	121.642	1,76
<b>Total fondos</b>	<b>21.592.092</b>	<b>1.850.281</b>	<b>2,85</b>

\* Medias.

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

(1): 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	1.134.730	96,00	1.108.660	96,65
Cartera interior	83.129	7,03	121.969	10,63
Cartera exterior	1.040.632	88,04	976.862	85,16
Intereses de la cartera de inversión	10.968	0,93	9.309	0,81
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	520	0,05
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	48.373	4,09	39.331	3,43
(+) RESTO	-1.063	-0,09	-872	-0,08
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.182.040</b>	<b>100,00</b>	<b>1.147.119</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	1.147.119	1.102.065	1.102.065	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-1,83	2,00	0,15	-192,49
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	4,85	1,96	6,84	150,94
(+) Rendimientos de gestión	5,33	2,42	7,77	123,64
(+) Intereses	1,54	1,49	3,02	5,12
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	3,78	0,90	4,70	327,32
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	0,04	0,05	-71,46
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-173,68
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,46	-0,94	6,40
(-) Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	3,24
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,24
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	2,06
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,38
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	150,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	35,92
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	35,92
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>1.182.040</b>	<b>1.147.119</b>	<b>1.182.040</b>	

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 1,45 2027-10-31	EUR	19.018	1,61	64.617	5,63
BONO ESTADO ESPAÑA 0,65 2027-11-30	EUR	28.396	2,40	27.890	2,43
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		47.415	4,01	92.507	8,06
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
BONO MAXAMCORP HOLDING SL 7,50 2026-12-04	EUR	4.084	0,35	0	0,00
BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 9,13 2171-04-25	EUR	845	0,07	759	0,07
BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	5.352	0,45	5.050	0,44
BONO ABANCA CORP 5,25 2028-09-14	EUR	3.131	0,26	2.959	0,26
BONO BANKINTER 1,25 2032-12-23	EUR	4.379	0,37	4.057	0,35
BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	2.452	0,21	2.377	0,21
BONO CAIXABANK 3,63 2169-12-14	EUR	3.079	0,26	2.718	0,24
BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	1.032	0,09	935	0,08
BONO CAIXABANK 5,88 2170-01-09	EUR	2.893	0,24	2.680	0,23
BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	4.581	0,39	4.336	0,38
BONO INMOB.COLONIAL, S.A. 1,35 2028-10-14	EUR	3.886	0,33	3.590	0,31
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		35.714	3,02	29.461	2,57
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>83.129</b>	<b>7,03</b>	<b>121.969</b>	<b>10,63</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>83.129</b>	<b>7,03</b>	<b>121.969</b>	<b>10,63</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>83.129</b>	<b>7,03</b>	<b>121.969</b>	<b>10,63</b>
BONO REPUB. DE COLOMBIA 3,88 2026-03-22	EUR	5.888	0,50	5.742	0,50
BONO ESTADO ITALIA 2,05 2027-08-01	EUR	67.915	5,75	65.500	5,71
BONO ESTADO RUMANIA 1,38 2029-12-02	EUR	3.306	0,28	3.110	0,27
BONO ESTADO MEXICO 1,35 2027-09-18	EUR	2.520	0,21	2.445	0,21
BONO ESTADO ITALIA 0,40 2030-05-15	EUR	33.330	2,82	32.425	2,83
BONO ESTADO ITALIA 0,65 2026-05-15	EUR	10.907	0,92	10.800	0,94
BONO ESTADO FRANCIA 0,10 2029-03-01	EUR	14.185	1,20	13.863	1,21
BONO ESTADO ITALIA 0,65 2027-10-28	EUR	25.256	2,14	25.480	2,22
BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	14.074	1,19	14.040	1,22
BONO ESTADO ITALIA 1,30 2028-05-15	EUR	113.101	9,57	109.887	9,58
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		290.482	24,58	283.293	24,69
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-04-17	EUR	4.901	0,41	0	0,00
BONO MAIRE TECNIMONT SPA 6,50 2028-10-05	EUR	5.320	0,45	0	0,00
BONO OTP BANK PLC 6,13 2027-10-05	EUR	6.227	0,53	0	0,00
BONO SLOVENSKA SPORITELNA 5,38 2028-10-04	EUR	3.623	0,31	0	0,00
BONO GRENKE FINANCE PL 7,88 2027-04-06	EUR	8.654	0,73	0	0,00
BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2027-09-18	EUR	6.353	0,54	0	0,00
BONO HOERMANN INDUSTRIES 7,00 2028-07-11	EUR	1.926	0,16	0	0,00
BONO CESKA SPORITELNA AS 5,94 2027-06-29	EUR	6.782	0,57	6.515	0,57
BONO BANCA COMERC ROMANA 7,63 2027-05-19	EUR	8.518	0,72	8.201	0,71
BONO PORSCHE AUTO HOLD 4,50 2028-09-27	EUR	5.322	0,45	5.108	0,45
BONO ACT.CONST Y SERVIC 4,75 2026-11-30	EUR	2.944	0,25	2.866	0,25
BONO ASB BANK LIMITED 4,50 2027-03-16	EUR	3.112	0,26	3.012	0,26
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	6.132	0,52	5.907	0,51
BONO NATWEST GROUP PLC 5,76 2034-02-28	EUR	2.449	0,21	2.287	0,20
BONO BANCO DE SABADELL 6,00 2033-08-16	EUR	2.667	0,23	2.414	0,21
BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,75 2028-01-25	EUR	11.231	0,95	10.837	0,94
BONO IBERDROLA FINANZAS 4,88 2171-07-25	EUR	4.105	0,35	3.913	0,34
BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	9.303	0,79	8.942	0,78
BONO SOC.GENERALE SA 7,88 2171-07-18	EUR	5.258	0,44	4.839	0,42
BONO PIRELLI & C SPA 4,25 2028-01-18	EUR	0	0,00	2.957	0,26
BONO BANK OF IRELAND GROU 4,88 2028-07-16	EUR	4.211	0,36	4.011	0,35
BONO BPER BANCA SPA 6,13 2028-02-01	EUR	5.312	0,45	5.065	0,44
BONO OTP BANK PLC 7,35 2026-03-04	EUR	1.869	0,16	4.883	0,43
BONO VALEO SA 5,38 2027-05-28	EUR	5.620	0,48	5.413	0,47
BONO RAIFFEISEN BANK ZRT 8,75 2025-11-22	EUR	0	0,00	5.422	0,47
BONO ENBW INTL FINANCE BV 3,63 2026-11-22	EUR	2.246	0,19	2.191	0,19
BONO CAIXABANK 6,25 2033-02-23	EUR	4.938	0,42	4.674	0,41
BONO VONOVIA SE 4,75 2027-05-23	EUR	2.496	0,21	2.360	0,21
BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	EUR	3.493	0,30	3.352	0,29
BONO AMPRION GMBH 3,45 2027-09-22	EUR	3.233	0,27	3.133	0,27
BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 8,00 2026-09-22	EUR	2.523	0,21	2.458	0,21
BONO KONINKLIJKE KPN 6,00 2170-12-21	EUR	1.793	0,15	1.743	0,15
BONO TELIA CO AB 4,63 2082-12-21	EUR	3.352	0,28	3.233	0,28
BONO RAIFFEISEN BANK INT 7,38 2032-12-20	EUR	3.205	0,27	3.007	0,26
BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	5.144	0,44	5.012	0,44
BONO SOC.GENERALE SA 5,25 2032-09-06	EUR	5.262	0,45	4.996	0,44
BONO NKT A/S 7,24 2171-07-01	EUR	1.013	0,09	1.025	0,09
BONO COOP. RABOBANK UA 3,88 2032-11-30	EUR	6.580	0,56	6.216	0,54
BONO ING GROEP NV 4,13 2033-08-24	EUR	3.850	0,33	3.608	0,31
BONO SWEDBANK AB 3,63 2032-08-23	EUR	1.874	0,16	1.750	0,15
BONO UBS GROUP AG-REG 2,75 2027-06-15	EUR	9.266	0,78	8.860	0,77
BONO HUHTAMAKI OY 4,25 2027-06-09	EUR	3.317	0,28	3.257	0,28
BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	2.886	0,24	2.779	0,24
BONO VOLVO CAR AB-B 4,25 2028-05-31	EUR	3.442	0,29	3.274	0,29
BONO ABN AMRO BANK NV 2,38 2027-06-01	EUR	6.225	0,53	5.970	0,52
BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	EUR	11.988	1,01	11.697	1,02
BONO ELIS SA 4,13 2027-05-24	EUR	2.535	0,21	2.470	0,22
BONO ING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	7.954	0,67	7.743	0,67
BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,25 2027-05-19	EUR	4.664	0,39	4.518	0,39
RENTA FIJA VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-09-18	EUR	1.944	0,16	1.898	0,17
BONO SKANDINAVINSKA BAN-A 1,75 2026-11-11	EUR	21.404	1,81	20.674	1,80
BONO TENNET HOLDING BV 1,63 2026-11-17	EUR	10.784	0,91	10.437	0,91
BONO SEGRO CAPITAL SARL 1,25 2026-03-23	EUR	10.370	0,88	9.829	0,86
BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,00 2048-06-23	EUR	2.732	0,23	2.643	0,23
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,25 2026-12-02	EUR	4.971	0,42	4.825	0,42
BONO NATURGY FINANCE BV 2,37 2170-02-23	EUR	6.363	0,54	6.153	0,54
BONO MVM ENERGETIKA ZRT 0,88 2027-11-18	EUR	4.927	0,42	4.569	0,40
BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	7.124	0,60	6.449	0,56
BONO GREENVOLT ENERGIAS R 2,63 2028-11-10	EUR	4.476	0,38	4.284	0,37
BONO OVS SPA 2,25 2027-11-10	EUR	4.718	0,40	4.529	0,39
BONO CAIXA CENTRAL DE CRE 2,50 2026-11-05	EUR	4.198	0,36	3.981	0,35
BONO GRIFOLS ESCROW ISSUE 3,88 2028-10-15	EUR	0	0,00	863	0,08
BONO ALMIRALL SA 2,13 2026-09-30	EUR	1.553	0,13	1.503	0,13
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2169-12-21	EUR	4.769	0,40	4.229	0,37
BONO HOLD.D'INF.ET DES ME 0,63 2028-09-16	EUR	1.308	0,11	1.231	0,11
BONO CMB INTERNATIONAL LE 0,50 2024-09-16	EUR	0	0,00	4.751	0,41
BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2027-03-06	EUR	1.351	0,11	2.075	0,18
BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 1,75 2028-03-09	EUR	2.111	0,18	1.955	0,17
BONO CASTELLUM AB 3,13 2170-03-02	EUR	2.965	0,25	2.771	0,24
BONO LINK MOBILITY GR.HOL 3,38 2025-12-15	EUR	1.440	0,12	1.343	0,12
BONO MUT.ASSUR. DES COMM. 3,50 2169-12-21	EUR	1.118	0,09	1.077	0,09
BONO POLSKI KONCERN NAFTO 1,13 2028-05-27	EUR	5.455	0,46	5.167	0,45
BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	1.334	0,11	1.313	0,11
BONO LOUIS DREYFUS COMPAN 1,63 2028-04-28	EUR	1.862	0,16	1.758	0,15
BONO BANGKOK BANK PLC/HK 3,73 2034-09-25	USD	1.646	0,14	1.595	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONOJAMER.MOBIL SAB DE CV 2,13 2028-03-10	EUR	4.015	0,34	3.844	0,34
BONOJCEMEX SAB CPO 3,88 2031-07-11	USD	1.617	0,14	1.540	0,13
BONOJPTTEP TREASURY CENTE 2,59 2027-06-10	USD	1.710	0,14	1.692	0,15
BONOJMHP LUX SA 6,95 2026-04-03	USD	700	0,06	0	0,00
BONOJUCB SA 1,00 2028-03-30	EUR	2.685	0,23	2.565	0,22
BONOJINT.CONS.AIRLINE-DI 3,75 2029-03-25	EUR	2.907	0,25	2.614	0,23
BONOJNESTE OY 0,75 2028-03-25	EUR	3.639	0,31	3.466	0,30
BONOJILMORIN & CIE 1,38 2028-03-26	EUR	4.206	0,36	3.918	0,34
BONOJREPSOL INTL FINANCE 4,25 2169-12-11	EUR	2.884	0,24	2.668	0,23
BONOJZHEJIANG SEAPORT 1,98 2026-03-17	USD	3.733	0,32	3.675	0,32
BONOJEURASIAN DEVELOPMENT 1,00 2026-03-17	EUR	2.616	0,22	2.597	0,23
BONOJSAPPI PAPIER HOLDING 3,63 2028-03-15	EUR	3.853	0,33	3.529	0,31
BONOJCAIXABANK 1,25 2031-06-18	EUR	931	0,08	874	0,08
BONOJSINGLE PLATFORM INV 0,72 2025-05-02	EUR	4.771	0,40	4.634	0,40
BONOJEMPRESAS PUB. DE MED 4,25 2029-07-18	USD	2.327	0,20	2.184	0,19
BONOJSPAREBANK I OESTLAND 0,13 2028-03-03	EUR	5.622	0,48	5.309	0,46
BONOJEASYJET FINCO BV 1,88 2028-03-03	EUR	1.873	0,16	1.749	0,15
BONOJINVESTEC BANK 0,50 2027-02-17	EUR	4.555	0,39	4.233	0,37
BONOJILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	1.936	0,16	1.797	0,16
BONOJTELEFONICA EUROPE BV 2,38 2169-05-12	EUR	3.824	0,32	3.475	0,30
BONOJIBERDROLA INTERNAT. 1,83 2170-02-09	EUR	2.916	0,25	2.656	0,23
BONOJVERITAS SPA 3,25 2027-12-09	EUR	3.820	0,32	3.734	0,33
BONOJCOCA COLA EUROPACIF 0,20 2028-12-02	EUR	4.357	0,37	4.143	0,36
BONOJMACQUARIE GROUP LTD 0,35 2028-03-03	EUR	4.429	0,37	4.166	0,36
BONOJCLEARSTREAM BANKING 0,00 2025-12-01	EUR	2.853	0,24	2.742	0,24
BONOJMETSO CORP 0,88 2028-05-26	EUR	3.583	0,30	3.428	0,30
BONOJUBISOFT ENTERTAIN 0,88 2027-11-24	EUR	3.408	0,29	3.091	0,27
BONOJABERTIS FINANCE BV 3,25 2169-02-24	EUR	4.671	0,40	4.394	0,38
BONOJHOLCIM FINANCE LUX 0,50 2031-04-23	EUR	4.894	0,41	4.577	0,40
BONOJUPM-KYMMENE OY 0,13 2028-11-19	EUR	5.221	0,44	4.918	0,43
BONOJALLIANZ 2,63 2169-04-30	EUR	2.996	0,25	2.799	0,24
BONOJING GROEP NV 0,25 2029-02-18	EUR	6.057	0,51	5.720	0,50
BONOJOP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	EUR	7.135	0,60	6.789	0,59
BONOJSUMITOMO MITSUI FIN 0,30 2027-10-28	EUR	7.202	0,61	6.769	0,59
BONOJUNIPOLSAI ASSIC. SPA 6,38 2169-04-27	EUR	2.582	0,22	2.326	0,20
BONOJBANCO SANTANDER S.A. 2,13 2028-02-08	EUR	1.954	0,17	1.845	0,16
BONOJASAHU GROUP HOLDINGS 0,54 2028-10-23	EUR	4.426	0,37	4.223	0,37
BONOJYSKE BANK A/S 0,38 2025-10-15	EUR	0	0,00	3.774	0,33
BONOJBNP PARIBAS SA 0,38 2027-10-14	EUR	5.169	0,44	4.922	0,43
BONOJARKEMA SA 0,13 2026-10-14	EUR	3.062	0,26	2.947	0,26
BONOJMOL HUNG.OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	3.261	0,28	3.143	0,27
BONOJAREAL BANK AG 0,50 2027-04-07	EUR	4.444	0,38	4.009	0,35
BONOJADIDAS AG 0,00 2028-10-05	EUR	2.651	0,22	2.524	0,22
BONOJMEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,38 2028-10-15	EUR	2.673	0,23	2.543	0,22
BONOJSPCM SA 2,00 2026-02-01	EUR	2.898	0,25	2.803	0,24
BONOJSOC.GENERALE SA 0,88 2028-09-22	EUR	4.536	0,38	4.274	0,37
BONOJNISSAN MOTOR CO, LTD 3,20 2028-09-17	EUR	2.918	0,25	2.722	0,24
BONOJCOMMERZBANK AG 6,50 2169-04-09	EUR	2.841	0,24	2.611	0,23
BONOJRYANAIR DAC 2,88 2025-09-15	EUR	3.993	0,34	3.925	0,34
BONOJKON.FRIESLANDCAMPINA 2,85 2169-12-10	EUR	3.120	0,26	3.068	0,27
BONOJORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	4.174	0,35	3.969	0,35
BONOJPROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	2.084	0,18	1.986	0,17
BONOJZF EUROPE FINANCE BV 2,00 2026-02-23	EUR	2.878	0,24	2.758	0,24
BONOJIHO VERWALTUNGS GMBH 3,88 2027-05-15	EUR	0	0,00	2.729	0,24
BONOJBANCO SANTANDER S.A. 1,13 2027-06-23	EUR	1.890	0,16	1.795	0,16
BONOJKBC GROUP NV 4,25 2169-10-24	EUR	3.775	0,32	3.528	0,31
BONOJNYKREDIT REALKREDIT 0,75 2027-01-20	EUR	4.581	0,39	4.341	0,38
BONOJTAURON POLSKA ENERG. 2,38 2027-07-05	EUR	2.909	0,25	2.676	0,23
BONOJINTERNATIONAL GAME 3,50 2026-06-15	EUR	1.939	0,16	1.892	0,16
BONOJFAURECIA 2,38 2027-06-15	EUR	2.770	0,23	2.583	0,23
BONOJRENAULT SA 1,13 2027-10-04	EUR	3.437	0,29	3.170	0,28
BONOJKAZMUNAYGAS NATIONAL 4,75 2027-04-19	USD	1.863	0,16	1.824	0,16
BONOJTNB GLOBAL VENTURES 4,85 2028-11-01	USD	1.940	0,16	1.918	0,17
BONOJISRAEL ELECTRIC CORP 4,25 2028-08-14	USD	1.802	0,15	1.802	0,16
BONOJCNAC HK FINBRIDGE CO 4,13 2027-07-19	USD	1.829	0,15	1.795	0,16
BONOJTENNNET HOLDING BV 2,37 2168-10-22	EUR	2.170	0,18	2.107	0,18
BONOJKAZTRANSYGAS JSC 4,38 2027-09-26	USD	1.816	0,15	1.773	0,15
BONOJMONDI FINANCE EUROPE 2,38 2028-04-01	EUR	1.028	0,09	965	0,08
BONOJAMER. INT.GROUP 1,88 2027-06-21	EUR	629	0,05	937	0,08
BONOJDH EUROPE FINANCE SA 0,45 2028-03-18	EUR	3.592	0,30	3.430	0,30
BONOJBERTELSMANN SE&CO 2,00 2028-04-01	EUR	1.000	0,08	964	0,08
BONOJCHUBB INA HOLDINGS 1,55 2028-03-15	EUR	971	0,08	917	0,08
BONOJBOOKING HOLDINGS INC 1,80 2027-03-03	EUR	2.953	0,25	2.838	0,25
BONOJBARCLAYS PLC 1,38 2026-01-24	EUR	2.960	0,25	2.881	0,25
BONOJBANCO BILBAO VIZCAYA 0,50 2027-01-14	EUR	3.623	0,31	3.455	0,30
BONOJVW FIN SERV AG 2,25 2027-10-01	EUR	3.021	0,26	2.876	0,25
BONOJELO SACA 3,25 2027-07-23	EUR	2.939	0,25	2.830	0,25
BONOJCK HUTCHISON GROUP T 1,13 2028-10-17	EUR	2.698	0,23	2.557	0,22
BONOJPPF TELECOM GROUP BV 3,13 2026-03-27	EUR	2.955	0,25	2.859	0,25
BONOJINEOS FINANCE PLC 2,88 2026-05-01	EUR	2.857	0,24	2.702	0,24
BONOJABERTIS INFRASTRUCT 2,25 2029-03-29	EUR	2.802	0,24	2.692	0,23
BONOJINTRUM AB 3,00 2027-09-15	EUR	1.429	0,12	1.306	0,11
BONOJCZECH GAS NETWORKS II 1,00 2027-07-16	EUR	3.697	0,31	3.455	0,30
BONOJBHARTI AIRTEL LTD 4,38 2025-06-10	USD	1.827	0,15	1.819	0,16
BONOJLA BANQUE POSTALE 3,88 2169-05-20	EUR	3.577	0,30	3.234	0,28
BONOJERSTE GROUP BANK AG 5,13 2169-10-15	EUR	3.824	0,32	3.585	0,31
BONOJABN AMRO BANK NV 4,75 2169-03-22	EUR	3.752	0,32	3.467	0,30
BONOJSODEXO SA 1,00 2028-07-17	EUR	4.612	0,39	4.432	0,39
BONOJADANI PORTS & SP. EC 4,38 2029-07-03	USD	1.554	0,13	1.471	0,13
BONOJGENERAL MOTOR FIN CO 0,85 2026-02-26	EUR	3.533	0,30	3.421	0,30
BONOJOIL INDIA INTERNACIO 4,00 2027-04-21	USD	1.751	0,15	1.737	0,15
BONOJKAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15	EUR	0	0,00	1.738	0,15
BONOJINTESA SAN PAOLO SPA 7,75 2169-07-11	EUR	4.168	0,35	3.925	0,34

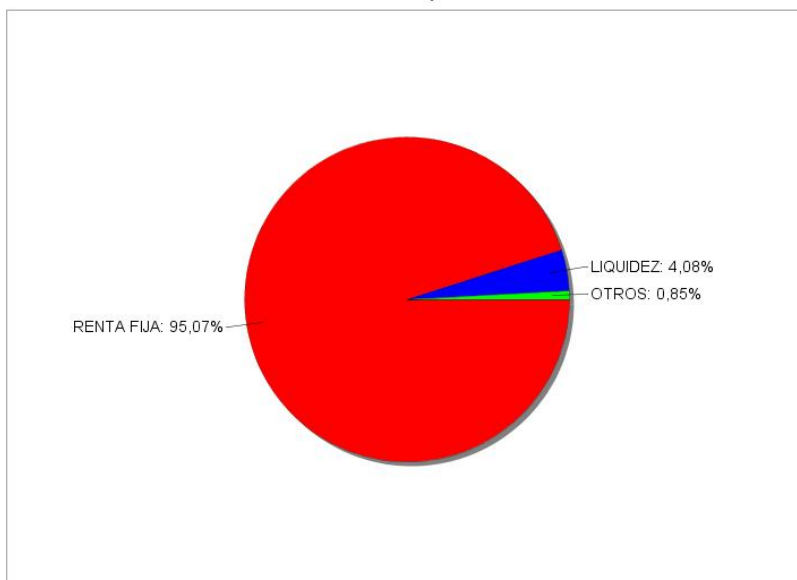


Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO AIB GROUP PLC 6,25 2169-12-23	EUR	2.951	0,25	2.815	0,25
BONO LLOYDS BANK CORP MAR 3,50 2026-04-01	EUR	4.263	0,36	4.147	0,36
BONO BANK OF IRELAND GROU 7,50 2169-11-19	EUR	2.008	0,17	1.947	0,17
BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,38 2026-07-15	EUR	2.926	0,25	2.846	0,25
BONO UNIBAIL RODAMCO 1,00 2027-02-27	EUR	3.682	0,31	3.471	0,30
BONO NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	3.760	0,32	3.577	0,31
BONO CREDIT AGRICOLE ASSU 2,00 2030-07-17	EUR	3.523	0,30	3.248	0,28
BONO COOP. RABOBANK UA 4,38 2169-12-29	EUR	3.724	0,32	3.477	0,30
BONO STANDARD CHARTERED 0,85 2028-01-27	EUR	4.567	0,39	4.343	0,38
BONO JAB HOLDINGS 1,00 2027-12-20	EUR	2.088	0,18	1.983	0,17
BONO GENERAL ELECTRIC CO 1,88 2027-05-28	EUR	3.805	0,32	3.704	0,32
BONO BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	3.702	0,31	3.567	0,31
BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	2.399	0,20	2.276	0,20
BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	3.320	0,28	3.074	0,27
BONO LIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	2.883	0,24	2.787	0,24
BONO FERRARI NV 1,50 2025-05-27	EUR	0	0,00	3.837	0,33
BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-05-15	EUR	996	0,08	957	0,08
BONO LENOVO GROUP LTD 5,88 2025-04-24	USD	1.887	0,16	1.879	0,16
BONO SYNGENTA FIN. 3,38 2026-04-16	EUR	3.122	0,26	2.990	0,26
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 6,88 2026-11-15	EUR	2.028	0,17	1.894	0,17
BONO UNICREDIT SPA 7,50 2169-06-03	EUR	4.128	0,35	3.941	0,34
BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2026-03-02	EUR	3.975	0,34	3.867	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		685.862	58,00	647.534	56,38
BONO FIVEN ASA 10,67 2026-12-11	EUR	3.030	0,26	0	0,00
BONO AZERION GROUP NV 10,71 2026-10-02	EUR	2.169	0,18	0	0,00
BONO MGI MEDIA AND GAMES 11,17 2027-03-24	EUR	1.938	0,16	1.995	0,17
BONO RAIFFEISEN BANK ZRT 8,75 2025-11-22	EUR	5.475	0,46	0	0,00
BONO DNB BANK ASA 8,51 2170-11-18	NOK	3.648	0,31	3.411	0,30
BONO OTP BANK PLC 5,50 2025-07-13	EUR	2.642	0,22	2.598	0,23
BONO WALLENIUS WILHELMSEN 8,94 2027-04-21	NOK	2.340	0,20	3.978	0,35
BONO KBC GROUP NV 4,62 2025-02-23	EUR	6.893	0,58	6.909	0,60
BONO KAHRS BONDCO AB 10,02 2026-12-07	SEK	2.123	0,18	2.036	0,18
BONO NOVEDO HOLDINGS AB 10,65 2024-11-26	SEK	2.504	0,21	2.465	0,21
BONO NYFOSA BB 8,81 2170-02-18	SEK	4.240	0,36	3.888	0,34
BONO BEWI ASA 7,11 2026-09-03	EUR	6.103	0,52	6.389	0,56
BONO GREENFOOD AB 11,09 2025-11-04	SEK	1.239	0,10	1.227	0,11
BONO INFRONT ASA 8,20 2026-10-28	EUR	2.505	0,21	2.486	0,22
BONO CMB INTERNATIONAL LE 0,50 2024-09-16	EUR	4.875	0,41	0	0,00
BONO GROENTVEDT AS 10,00 2024-09-23	NOK	1.481	0,13	1.402	0,12
BONO CRAYON GROUP HOL 8,46 2025-07-15	NOK	1.350	0,11	1.304	0,11
BONO CASINO GUICHARD FERR 5,25 2027-04-15	EUR	0	0,00	118	0,01
BONO NORSKE SKOG ASA 9,46 2026-03-02	EUR	2.059	0,17	2.063	0,18
BONO IDAVANG A/S 11,24 2025-11-11	EUR	1.791	0,15	1.816	0,16
BONO JYSKE BANK A/S 0,38 2025-10-15	EUR	3.877	0,33	0	0,00
BONO B.COM.PORTUGUES 9,25 2169-04-30	EUR	2.007	0,17	1.950	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		64.288	5,42	46.036	4,02
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.040.632</b>	<b>88,00</b>	<b>976.862</b>	<b>85,09</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.040.632</b>	<b>88,00</b>	<b>976.862</b>	<b>85,09</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.040.632</b>	<b>88,00</b>	<b>976.862</b>	<b>85,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.123.761</b>	<b>95,03</b>	<b>1.098.831</b>	<b>95,72</b>

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. GROENTVEDT AS Var 270111	C/ Compromiso	1.559	Inversión
<b>Total Sub. Renta Fija</b>		<b>1.559</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.559</b>	

#### 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. 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
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

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

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

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

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

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

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (4,97%) ha sido inferior a la de su índice de referencia (6,33%) debido al menor riesgo del fondo. La composición del índice es la siguiente: 30% Bloomberg Barclays Inflation Linked Eurozone Inflation 1-10Y Total Return + 30% Bloomberg Barclays Pan-European Aggregate: 5-7 Years Total Return Index Unhedged EUR + 15% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index Value Unhedge + 15% Bloomberg Barclays European Banks CoCo Tier I 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 período han sido Bonos del Tesoro de España e Italia ligados a la inflación, Bono del Tesoro de Italia, Bono National Bank of Canada y Bono Segro Capital, entre otros.

Por otro lado, los mayores detractores han sido Bono Heimstaden, Bono Bewi, Bono Raiffeisen Bank y MGI Media & Games Invest, entre los más destacados.

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

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de participes de 1.561 y una rentabilidad neta del 4,97%, siendo el resultado neto final al cierre del período un aumento del patrimonio de 34.921 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 1.182.040 miles de euros.

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

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de la media de la gestora (2,85%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

A lo largo del período, las compras más destacadas han sido en deuda financiera emergente (Bank Millennium, Slovenska Sporitelna y OTP Bank) y en crédito y financieras de baja calidad crediticia (Azerion, Maire Tecnimont, Sandoz, Maxam, Fiven, Grontvedt y Grenke Finance).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 31 de diciembre el 17,03%, muy inferior al porcentaje máximo establecido en su folleto informativo.

Durante el período hemos asistido a varias subidas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Renault, Syngenta, Allianz, IAG, Jaguar Land Rover, Banco BPM, Banco Comercial Portugués e Ibercaja, afectando al 2,33% del patrimonio.

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

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

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del período es de 2,43% frente al 4,07% de su índice de referencia.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. Adicionalmente, la Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC.

Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 17.355,88 euros (0,00% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores Sustainalytics, Societe Generale, UBS, MINI y JP Morgan. El importe presupuestado para el próximo año es 17.279,75 euros.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A



## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses continuará la incertidumbre sobre la actuación de los Banco Centrales y su efecto en el crecimiento económico. El ciclo de subidas de tipos podría haber hecho techo, aunque los niveles de inflación generan todavía dudas. A medida que haya una mayor visibilidad en este sentido, las inversiones se orientarán a aprovechar las oportunidades que se presenten.

### 10. 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 2023 ha sido de 3.263 miles de euros, desglosada en 3.091 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV Empleo para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 172 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 61 y 53, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere al colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 1.056 miles de euros, correspondiendo 794 miles de euros a siete altos cargos (dos más que el año anterior: 656 miles de euros de remuneración fija y que incluye la aportación empresarial a la EPSV mencionada anteriormente y 138 miles de euros de remuneración variable) y 262 miles de euros a tres empleados (uno menos que el año anterior: 251 miles de euros de remuneración fija incluyendo la aportación a la EPSV y 11 miles de euros de remuneración variable).

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

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

Asimismo, en 2022 los Órganos de Gobierno de la Sociedad aprobaron un nuevo plan plurianual de retribución variable a largo plazo que incluye una parte del colectivo identificado y que abarca el trienio 2022-2024, ligado también a objetivos del Plan Estratégico del Grupo Económico al que pertenece la sociedad y a objetivos específicos de la misma. Considerando lo anterior, la cantidad que como máximo cabría asignar a 2023 por este concepto a este colectivo ascendería a 63 miles de euros, si bien ésta última es una mera previsión en caso de cumplimiento, en grado máximo de consecución, de todos los condicionamientos establecidos en el Plan, sujeta en todo caso al límite máximo de remuneraciones aprobado por los Órganos de Gobierno, y a las restricciones prudenciales vigentes para todos los esquemas de retribución variable.

Como parte de la evaluación anual central e independiente que realiza el Consejo de Administración de la Entidad, el "Marco de Política Retributiva de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U." se actualiza regularmente, para su adecuación a los cambios internos que se vayan produciendo y a los requerimientos normativos establecidos por las autoridades competentes.

### 11. Información del Reglamento

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