

KUTXABANK BONO, FI

2024ko lehen seihileko txosten osoa / Informe completo del primer semestre de 2024

CNMVko erregistro-zk: / N° Registro CNMV: 1388

Kudeatzailea / Gestora:
KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.

Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora:
KUTXABANK

Auditorea / Auditor:
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Gordailuzaina / Depositario:
CECABANK, S.A.

Gordailuzainaren taldea / Grupo Depositario:
CECABANK, S.A.

Gordailuzainaren rating-a / Rating Depositario:
Baa1 (Moody's)

Funtsa konpartimentu / Fondo por compartimentos: Ez / No

Partaideek eskura dute inbertsio-zorroaren xehetasunak agertzen diren txosten oso bat, doan eska daitekeena Euskadiko Plaza, 5, 27º, 4 48009 - Bilbo Bizkaia, helbidean edo posta elektronikoz kutzabank.gestion@kutzabankgestion.es helbidera idatzita; gainera, CNMVko Erregistroetan ere kontsulta daiteke eta baita telematikoki ere, helbide honetan: <http://www.kutzabankgestion.es>.

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia, o mediante correo electrónico en kutzabank.gestion@kutzabankgestion.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.kutzabankgestion.es>.

Erakunde Kudeatzaileak hemen erantzungo die kudeatutako inbertsio kolektiboko funtsei buruz bezeroek egiten dituzten kontsultei:

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

Helbidea / Dirección: Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia

Telefonoa / Teléfono: 944017014

Helbide elektronikoa / Correo electrónico: kutzabank.gestion@kutzabankgestion.es

Era berean, kexei eta erreklamazioei erantzuteko bezeroarentzako arreta saila edo zerbitzua ere badauka. CNMVk Inbertsiogilearentzako Arreta Bulegoa ere badu (902 149 200, helb. el.: inversores@cnmv.es).

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

I. INBERTSIO-POLITIKA ETA IZENDATUTAKO DIBISA / POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Kategoria / Categoría

Funtsa mota / Tipo Fondo: Beste batzuk / Otros

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora: Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro

Arrisku-profila / Perfil de riesgo: 2 1-etik 7-rako eskalan / 2 en una escala del 1 al 7

Azalpen orokorra / Descripción general

Funts honek ingurumen ezaugarriak eta ezaugarri sozialak sustatzen ditu (2019/2088 (EB) Erregelamenduren 8. art.).

Funtsak esposizioaren % 100 izango du errenta finkoan, eta ondarearen % 10 arte IKE bitartez inbertitu ahal izango du, eta ELGAren jaulkitzailetan eta merkatuetan inbertituko du. Aktiboen kreditu kalitate altua (gutxienez A- sailkapena) eta ertaina izango dute (BBB+ eta BBB- arteko sailkapena) edo Espainiako Erresuma une bakoitzean duenaren berdina, txikiagoa balitz. Izan ere, esposizio osoaren % 25 Espainiako Ersumarena baino hiru maila baxuagoko kreditu sailkapena duten aktiboetan inbertitu ahal izango da (A- baino txikiagoa izango balitz), hau da, baxua. Merkatuaren egoera berezietan, kredituaren sailkapena etengabe jaisten denean, Entitate Kudeatzaileak bizkor baliozkotuko du kaltetutako posizioak saltzea edo haiek mantentzea komeni den, eta aurreko mugak esposizio osoaren % 10 arte gainditu ahal izango dira, Funtsaren ondarea ahalik eta gehien babesteko. Zorroaren batez besteko iraupena 1 urte eta 3 urte bitartekoa izango da eta esposizioaren % 10 inguru eongo da dibisa arriskuaren esposiziora.

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

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

Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Epealdi honetan funtsak ez du eragiketarik egin tresna deribatuekin.

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

Merkatu arrisku totalari esposaketa kalkulatzeko erabilitako metodoa, Konpromezu-metodoa da / La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Funtsaren inbertsio-politikari buruzko informazio zehatzagoa bere informazio-txostenean aurkitu daiteke / Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Izendatutako dibisa / Divisa de denominación

EUR

2. DATU EKONOMIKOAK / DATOS ECONÓMICOS

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Aurten / Año actual	2023. urtea / Año 2023
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,06	0,00	0,38
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,93	3,86	3,93	3,28

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihilekoa izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearen likidazio-balioa ez bada egunero erabakitzen, datu hau eta ondarearena erabilgarri dauden azken datuetatik hartuko dira. Nota: El periodo 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. Datu orokorrak / Datos generales

KLASEA / CLASE	Partaidetza kopurua / N° de participaciones		Partaide kopurua / N° de partícipes		Dibisa Divisa	Partaidetza banatutako prestazio gordina / Beneficios brutos distribuidos por participación		Gutxieneko inbertsioa / Inversión mínima	Dibidenduak banatu / Distribuye dividendos
	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior		
CLASE ESTANDAR	47.050.976,08	41.004.472,86	7.489,00	6.511,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	136.432.132,39	120.193.859,91	94.384,00	93.531,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Ondarea (milaka) / Patrimonio (en miles)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2023	2022	2021
CLASE ESTANDAR	EUR	479.847	415.102	297.235	266.070
CLASE CARTERA	EUR	1.432.956	1.249.767	956.535	1.295.479

Parte-hartzearen likidazio-balioa (*) / Valor liquidativo de la participación (*)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2023	2022	2021
CLASE ESTANDAR	EUR	10,1984	10,1233	9,6978	10,2073
CLASE CARTERA	EUR	10,5031	10,3979	9,9077	10,3721

Likidazio-balioa (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina. 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.

Epealdian aplikatutako komisioak, batez besteko ondareari buruz (milaka) / Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio (en miles)

KLASEA / CLASE	Imputazio sistema / Sistema imputación	Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión						Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario			
		Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado						Kalkulu - oinarria / Base de cálculo	Efektiboki kobratutako % / % efectivamente cobrado		Kalkulu - oinarria / Base de cálculo
		Denboraldian / Período			Metatua / Acumulada				Denboraldian / Período	Metatua / Acumulada	
		ondarearen gaineko / s/patrimonio	Emaitzen gaineko / s/resultados	Guztira / Total	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Emaitzen gaineko / s/resultados	Guztira / Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	Patrimonio	0,03	0,03	Ondarea / Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	Patrimonio	0,03	0,03	Ondarea / Patrimonio

2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE ESTANDAR Divisa / Dibisa EUR

Errentagarritasuna (% urtekotu gabea) / Rentabilidad (% sin anualizar)

	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	0,74	0,42	0,32	2,51	0,76	4,39	-4,99	-0,91	0,77

Likidazio-balioa (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina. 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.

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-0,13	07-06-2024	-0,18	17-01-2024	-0,52	13-06-2022
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,20	15-05-2024	0,20	15-05-2024	0,51	15-03-2023

(i) Eskatutako denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere.

Elkarren segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikiak adierazten dira.

Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da.

Kontuan izan, aurretik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunean errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrik adierazten da.

(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.

Arrisku-neurriak (%) / Medidas de riesgo (%)

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	1,28	1,29	1,28	1,56	1,49	1,89	1,97	0,52	0,52
Ibex -35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	12,41
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	0,48	0,41	0,54	0,44	0,47	1,09	0,86	0,23	0,17

Arrisku-neurriak (%) / Medidas de riesgo (%)

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,47	1,47	1,47	1,46	1,42	1,46	1,43	1,01	0,71

(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten da.
 (iii) Likidazio-balioaren VaR historikoa: Gehienez gal daitekeena adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaierakoa da.
 (iv) 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.
 (v) 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.

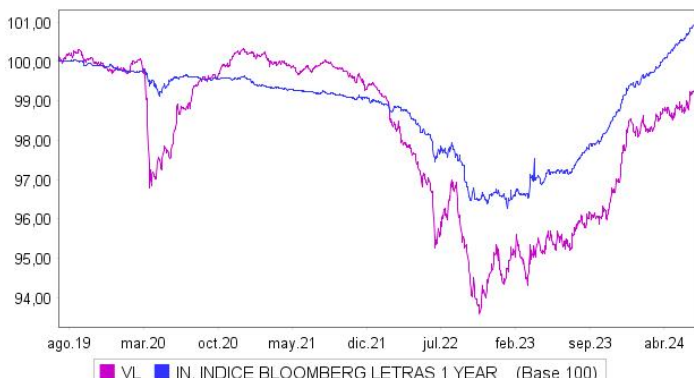
Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)

Gastuaren mota	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,24	0,24	0,25	0,25	0,98	1,00	1,00	1,00

(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta errenbolsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerostetaren transakzio-kostuak ere.
 (v) 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.

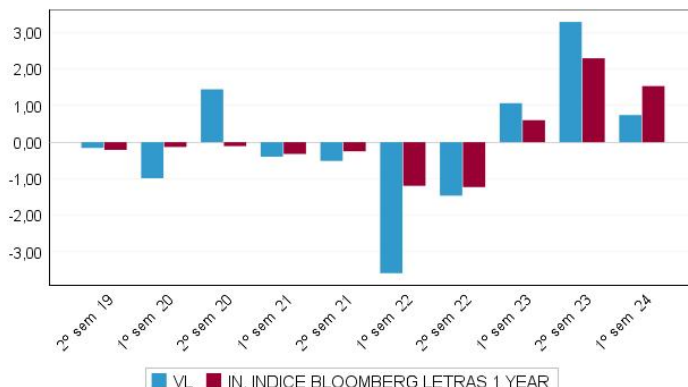
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Seihileko errentagarritasuna azken 5 urteetan / Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE CARTERA Divisa / Dibisa EUR Errentagarritasuna (% urtekotu gabea) / Rentabilidad (% sin anualizar)

Ike mota	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	1,01	0,56	0,45	2,65	0,89	4,95	-4,48	-0,37	1,13

Likidazio-balioa (eta, beraz, errentagarritasunean) ez da sartzen emaitzaren gaineko komisioagatik partaideari egindako karguaren eragina. 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.

Muturreko errentagarritasunak (i) / Rentabilidades extremas (i)	Oraingo hiruhilekoa / Trimestre Actual		Azken urtekoa / Último año		Azken 3 urteetako / Últimos 3 años	
	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha	%	Data / Fecha
Errentagarritasun txikiena (%) / Rentabilidad mínima (%)	-0,12	07-06-2024	-0,17	17-01-2024	-0,52	13-06-2022
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,20	15-05-2024	0,20	15-05-2024	0,51	15-03-2023

(i) Eskatutako denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarren segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikiak adierazten dira. Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da. Kontuan izan, aurretik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunean errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrik adierazten da. (ii) 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.

Arrisku-neurriak (%) / Medidas de riesgo (%)

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	1,28	1,29	1,28	1,56	1,49	1,89	1,97	0,52	0,52
Ibex -35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	12,41

Arrisku-neurriak (%) / Medidas de riesgo (%)

Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de:	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	0,48	0,41	0,54	0,44	0,47	1,09	0,86	0,23	0,17
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,43	1,43	1,43	1,42	1,38	1,42	1,39	1,07	0,59

(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoa esan nahi du. Konparazioa egiteko, hainbat erreferentziaren hegazkortasuna eskaintzen da. Inbertsio-politika homogeneoko denboraldietako hegazkortasuna bakarrik adierazten da.
 (iii) Likidazio-balioaren VaR historikoa: Gehienez gal daitekeena adierazten du, % 99ko konfiantza-mailarekin, hilabeteko epean, inbertsio kolektiboko erakundearen azken 5 urteetako portaera errepikatuko balitz. Datua erreferentziako denboraldiaren amaierakoa da.
 (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.

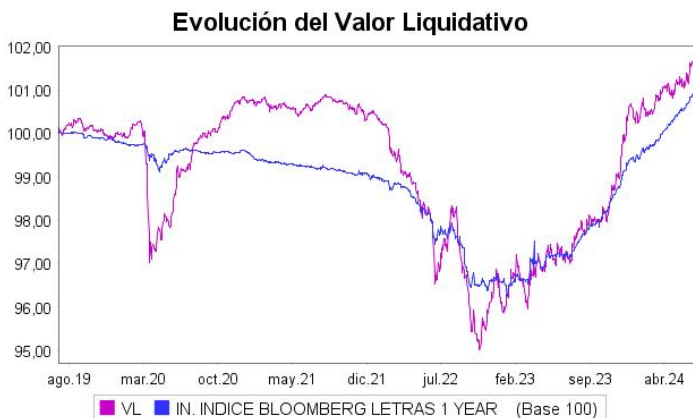
Gastuak (ondarearen batez bestekoaren gaineko %) / Gastos (% s / patrimonio medio)

Gastuak (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2023	2022	2021	2019
	0,22	0,11	0,11	0,11	0,11	0,44	0,46	0,46	0,65

(iv) Erreferentziako epealdian izandako zuzeneko gastu guztiak sartuta: ondarearen gaineko kudeaketa-komisioa, gordailuzainaren komisioa, auditoria, banku-zerbitzuak (finantzaketa-gastuak izan ezik) eta kudeaketa korronteko bestelako gastuak, epealdiko batez besteko ondarearen portzentajearen adierazita. Ondarearen % 10 baino gehiago beste IKE batzuetan inbertitzen duten funtsak/konpartimentuak direnean, harpidetza eta errenbolsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerosketaren transakzio-kostuak ere.
 (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.

Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Seihileko errentagarritasuna azken 5 urteetan / Rentabilidad semestral. Últimos 5 años



B) Konparazioa / Comparativa

Erreferentziako denboraldian zehar, Sozietate Kudeatzaileak kudeatutako funtsen erreferentziako denboraldiko batez besteko errentagarritasuna taula honetan agertzen da. Funtsak inbertsio-bokazioaren arabera taldekatu dira.
 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.

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) / Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / N° de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna** / Rentabilidad media**
Errenta Finkoa Eurotan / Renta Fija Euro	5.345.134	377.816	0,74
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	1.246.477	94.227	1,29
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	737.136	69.850	0,65
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	2.048.580	107.108	2,85
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	1.738.586	291.453	6,61
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	4.889.196	657.675	9,13
Kudeaketa Pasiboko IKE (1) / IIC de Gestión Pasiva (1)	0	0	0,00
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	705.330	20.546	1,84
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	567.061	91.015	-5,05
Epe laburrerako likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Zor publikoan epe laburrerako likidazio-balio konstanteko merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
Epe laburrerako hegazkortasun txikiko likidazio-balio merkatu monetarioko funtsa / FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Likidazio-balio aldakorreko merkatu monetarioko funts estandarra / FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Epe laburrerako errenta finkoa eurotan / Renta Fija Euro corto Plazo	503.722	11.193	1,46
Indize bat errepikatzen duen IKEa / IIC que replica un Índice	0	0	0,00
Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.657.967	105.524	1,22

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
--	--	--	---

Funtsak guztira / Total fondos 22.439.190 1.826.407 3,25

* Batez bestekoak.

** Denboraldiko batez besteko errentagarritasuna, IF bakoitzaren batez besteko ondarearen arabera ponderatua.

* Medias.

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

(1): hemen sartzen dira indize bat erreplikatzeko edo erreproduzitzen duten IKEak, kotizatutako funtsak (ETF) eta bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatz bat duten IKEak.

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

2.3. Ondarearen banaketa denboraldi-itxieran (zenbatekoak milaka eurotan) /

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

Ondarearen banaketa / Distribución del patrimonio	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual		Aurreko denboraldiaren amaiera / Fin período anterior	
	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio	Zenbatekoa / Importe	ondarearen gaineko / s/patrimonio
(+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS	1.562.691	81,70	1.510.427	90,72
Barneko zorroa / Cartera interior	194.656	10,18	185.946	11,17
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	1.351.773	70,67	1.311.651	78,78
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	16.262	0,85	12.829	0,77
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	350.228	18,31	155.132	9,32
(+) GAINERAKOAK / RESTO	-117	-0,01	-690	-0,04
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	1.912.803	100,00	1.664.869	100,00

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke. Inbertsio finantzarioak diru bihurtzeko balio estimatuan adierazten dira.

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. Ondare-aldakuntzaren egoera-orria / Estado de variación patrimonial

	Batez besteko ondarearen gaineko % / % sobre patrimonio medio			Aurreko denboraldi- amaierari buruzko % aldakuntza / % variación respecto fin período anterior
	Oraingo denboraldiko aldakuntza / Variación del período actual	Aurreko denboraldiko aldakuntza / Variación del período anterior	Urteko aldakuntza metatua / Variación acumulada anual	
AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	1.664.869	1.238.094	1.664.869	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	12,90	26,84	12,90	-38,66
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	0,97	3,64	0,97	-65,84
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	1,26	3,94	1,26	-59,14
(+) Interesak / Intereses	1,53	1,30	1,53	49,85
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,29	2,46	-0,29	-114,86
(+/-) Errenta aldakorreko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Gordailuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Deribatuetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	0,02	0,01	-25,56
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	0,01	0,15	0,01	-94,71
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-77,19
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,29	-0,31	-0,29	20,25
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	25,78
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	25,97
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	14,93
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,66
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-65,84
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ostera lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	1.912.803	1.664.869	1.912.803	

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke.

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

3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

3.1. Inbertsio finantzarioak, diru bihurtzeko balio estimatuan (milaka eurotan) eta ondarearen ehunekotan, denboraldi-itxieran. /

Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
BONO JUNTA ANDALUCIA 3,20 2030-04-30	EUR	11.148	0,58	0	0,00
BONO ESTADO ESPAÑA 1,30 2026-10-31	EUR	71.079	3,72	72.179	4,34
BONO ESTADO ESPAÑA 1,60 2025-04-30	EUR	0	0,00	9.767	0,59
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		82.228	4,30	81.945	4,93
LETRA ESTADO ESPAÑA 3,66 2024-08-09	EUR	42.448	2,22	42.486	2,55
BONO ESTADO ESPAÑA 1,60 2025-04-30	EUR	9.830	0,51	0	0,00
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		52.278	2,73	42.486	2,55
BONO KUTXABANK 4,75 2027-06-15	EUR	7.340	0,38	7.357	0,44
BONO ABANCA CORP 0,50 2027-09-08	EUR	6.197	0,32	6.110	0,37
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		13.536	0,70	13.468	0,81

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Periodo actual		Aurreko denboraldia / Periodo anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
		PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 4,00 2024-10-31	EUR	29.086	1,52
PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 4,06 2024-01-08	EUR	0	0,00	29.377	1,76
BONO F.T.A. SANT.CONSUMO4 4,42 2032-09-18	EUR	3.960	0,21	5.333	0,32
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	13.451	0,70	13.208	0,79
BONO AYT KUTXA HIP.2A 4,04 2059-10-15	EUR	77	0,00	87	0,01
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 4,04 2044-04-22	EUR	39	0,00	42	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		46.614	2,43	48.047	2,88
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		194.656	10,16	185.946	11,17
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		194.656	10,16	185.946	11,17
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL		0	0,00	0	0,00
RIESGO + otras					
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		194.656	10,16	185.946	11,17
BONO ESTADO ALEMANIA 2,10 2029-11-15	EUR	97.113	5,08	48.408	2,91
BONO ESTADO ITALIA 1,40 2025-05-26	EUR	0	0,00	16.088	0,97
BONO ESTADO ITALIA 1,45 2025-05-15	EUR	0	0,00	23.395	1,41
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	10.234	0,54	10.076	0,61
BONO ESTADO PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	4.654	0,24	4.711	0,28
BONO ESTADO ITALIA 1,25 2026-12-01	EUR	70.156	3,67	71.512	4,30
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	35.818	1,87	35.810	2,15
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		217.976	11,40	210.000	12,63
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		108.800	5,69	219.426	13,18
BONO LINDE PLC 3,38 2030-06-04	EUR	23.231	1,21	0	0,00
BONO RAIFFEISEN BANK INT 4,50 2030-05-31	EUR	5.663	0,30	0	0,00
BONO SPAREBANK I OESTLAND 3,63 2029-05-30	EUR	17.333	0,91	0	0,00
BONO SWISSCOM FINANCE BV 3,50 2031-11-29	EUR	13.931	0,73	0	0,00
BONO NOVO NORDISK FINANCE 3,13 2029-01-21	EUR	9.274	0,48	0	0,00
BONO ROCHE FINANCE EUR BV 3,23 2030-05-03	EUR	15.307	0,80	0	0,00
BONO GROUPE DES ASSURANCE 3,75 2029-04-30	EUR	11.218	0,59	0	0,00
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,88 2029-04-22	EUR	17.118	0,89	0	0,00
BONO PORSCHE AUTO HOLD 3,75 2029-09-27	EUR	14.597	0,76	0	0,00
BONO KERING SA 3,38 2032-03-11	EUR	22.278	1,16	0	0,00
BONO BOOKING HOLDINGS INC 3,50 2029-03-01	EUR	7.417	0,39	0	0,00
BONO PLUXEE NV 3,50 2028-09-04	EUR	9.109	0,48	0	0,00
BONO INFINEON TECHNOLOGIES 3,38 2027-02-26	EUR	6.393	0,33	0	0,00
BONO NESTLE FINANCE INTL 3,00 2031-01-23	EUR	11.366	0,59	0	0,00
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,50 2028-01-09	EUR	25.765	1,35	0	0,00
BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-04-17	EUR	6.672	0,35	6.739	0,40
BONO UNICREDIT SPA 4,60 2030-02-14	EUR	17.085	0,89	17.236	1,04
BONO KFW 3,32 2026-09-30	EUR	68.551	3,58	69.692	4,19
BONO ASSA ABLOY AB-B 3,88 2030-09-13	EUR	3.061	0,16	3.152	0,19
BONO EDP-ENERGIAS DE PORT 3,88 2028-06-26	EUR	9.078	0,47	9.264	0,56
BONO OP CORP. BANK PLC 4,00 2028-06-13	EUR	4.298	0,22	4.346	0,26
BONO NIBC BANK NV 6,38 2025-12-01	EUR	4.233	0,22	4.299	0,26
BONO CAISSE DES DEPOTS 3,00 2028-05-25	EUR	2.980	0,16	3.065	0,18
BONO FORTUM OYJ 4,00 2028-05-26	EUR	6.055	0,32	6.157	0,37
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,88 2028-05-22	EUR	3.631	0,19	3.681	0,22
BONO CAIXABANK 4,63 2027-05-16	EUR	22.211	1,16	22.378	1,34
BONO SANT CONSUMER FINANC 4,13 2028-05-05	EUR	6.633	0,35	6.725	0,40
BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	9.742	0,51	7.571	0,45
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	7.531	0,39	7.587	0,46
BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 4,16 2028-05-20	EUR	23.092	1,21	23.228	1,40
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,00 2031-02-20	EUR	18.333	0,96	18.730	1,13
BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16	EUR	9.290	0,49	9.310	0,56
BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	0	0,00	5.434	0,33
BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026-02-02	EUR	11.737	0,61	11.582	0,70
BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,75 2028-01-25	EUR	12.610	0,66	12.749	0,77
BONO IBERDROLA FINANZAS 3,13 2028-11-22	EUR	9.049	0,47	9.240	0,56
BONO VONOVIA SE 4,75 2027-05-23	EUR	3.808	0,20	3.847	0,23
BONO UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	4.746	0,25	4.816	0,29
BONO AMCO ASSET MANAGE 4,38 2026-03-27	EUR	6.196	0,32	6.253	0,38
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	7.795	0,41	7.853	0,47
BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	EUR	5.490	0,29	5.548	0,33
BONO AMPRION GMBH 3,45 2027-09-22	EUR	4.359	0,23	4.446	0,27
BONO RCI BANQUE SA 4,88 2028-09-21	EUR	5.152	0,27	5.285	0,32
BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	6.208	0,32	6.253	0,38
BONO ENEL FINANCE INTL NV 3,88 2029-03-09	EUR	4.340	0,23	4.445	0,27
BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	0	0,00	8.917	0,54
BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	0	0,00	16.128	0,97
BONO SEB SA 1,38 2025-06-16	EUR	0	0,00	11.486	0,69
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	0	0,00	15.273	0,92
BONO UBS GROUP AG-REG 2,75 2027-06-15	EUR	13.743	0,72	13.851	0,83
BONO SBAB BANK AB 1,88 2025-12-10	EUR	6.984	0,37	6.969	0,42
BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	4.275	0,22	4.279	0,26
BONO DNB BANK ASA 1,63 2026-05-31	EUR	0	0,00	7.031	0,42
BONO ABN AMRO BANK NV 2,38 2027-06-01	EUR	9.484	0,50	9.532	0,57
BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	EUR	22.529	1,18	22.416	1,35
BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 1,75 2025-05-25	EUR	0	0,00	14.394	0,86
BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	0	0,00	4.601	0,28
BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,25 2027-05-19	EUR	6.376	0,33	6.414	0,39

Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
RENTA FIJA VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-09-18	EUR	5.657	0,30	5.637	0,34
BONO TENNET HOLDING BV 1,63 2026-11-17	EUR	9.691	0,51	9.902	0,59
BONO KFW 0,13 2025-06-30	EUR	0	0,00	38.284	2,30
BONO SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	14.446	0,76	14.281	0,86
BONO WERFENLIFE SA 0,50 2026-10-28	EUR	4.657	0,24	4.600	0,28
BONO HOLD.D'INF.ET DES ME 0,13 2025-09-16	EUR	4.286	0,22	4.236	0,25
BONO EEW ENERGY FROM WAST 0,36 2026-06-30	EUR	6.966	0,36	6.863	0,41
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,38 2026-07-20	EUR	12.638	0,66	12.522	0,75
BONO AIB GROUP PLC 0,50 2027-11-17	EUR	9.801	0,51	9.788	0,59
BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2026-07-01	EUR	6.797	0,36	6.768	0,41
BONO DAVIDE CAMPARI-MILAN 1,25 2027-10-06	EUR	6.705	0,35	6.652	0,40
BONO UNIBAIL RODAMCO 0,63 2027-05-04	EUR	13.619	0,71	13.594	0,82
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,50 2027-03-24	EUR	12.859	0,67	12.765	0,77
BONO INVESTEC BANK 0,50 2027-02-17	EUR	10.642	0,56	10.384	0,62
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,25 2028-07-19	EUR	5.275	0,28	5.277	0,32
BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,00 2025-10-15	EUR	3.524	0,18	3.490	0,21
BONO COMMERZBANK AG 0,75 2026-03-24	EUR	0	0,00	1.910	0,11
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	8.315	0,43	8.316	0,50
BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	6.943	0,36	6.505	0,39
BONO INFINEON TECHNOLOGIES 1,13 2026-06-24	EUR	5.840	0,31	5.821	0,35
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 2,00 2026-01-15	EUR	4.942	0,26	4.906	0,29
BONO UNICREDIT SPA 1,25 2026-06-16	EUR	0	0,00	4.806	0,29
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	0	0,00	9.366	0,56
BONO VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-05-26	EUR	0	0,00	9.148	0,55
BONO CAPGEMINI SE 1,63 2026-04-15	EUR	5.900	0,31	5.889	0,35
BONO LANDESB.BADEN-WUERT 0,38 2027-02-18	EUR	4.945	0,26	4.904	0,29
BONO MEDIOBANCA SPA 1,13 2025-04-23	EUR	0	0,00	5.517	0,33
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 0,63 2025-07-15	EUR	0	0,00	1.719	0,10
BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,75 2025-07-05	EUR	0	0,00	1.173	0,07
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		741.805	38,78	687.224	41,31
BONO LANDESB.BADEN-WUERT 4,49 2026-11-09	EUR	9.995	0,52	0	0,00
BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	5.392	0,28	0	0,00
BONO RAIFFEISEN BANK ZRT 8,75 2025-11-22	EUR	0	0,00	5.686	0,34
BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	4.408	0,23	4.466	0,27
BONO B.COM.PORTUGUES 8,50 2025-10-25	EUR	1.946	0,10	1.988	0,12
BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	8.969	0,47	0	0,00
BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	16.018	0,84	0	0,00
BONO SEB SA 1,38 2025-06-16	EUR	11.584	0,61	0	0,00
BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 2024-06-14	EUR	0	0,00	12.896	0,77
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	15.202	0,79	0	0,00
BONO DNB BANK ASA 1,63 2026-05-31	EUR	7.034	0,37	0	0,00
BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 1,75 2025-05-25	EUR	14.504	0,76	0	0,00
BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	4.621	0,24	0	0,00
BONO SANT CONSUMER FINANC 2024-06-27	EUR	0	0,00	4.378	0,26
BONO BARCLAYS PLC 2,60 2024-04-22	EUR	0	0,00	12.447	0,75
BONO KFW 0,13 2025-06-30	EUR	37.970	1,99	0	0,00
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,63 2024-04-22	EUR	0	0,00	11.662	0,70
BONO KBC GROUP NV 4,62 2025-02-23	EUR	0	0,00	5.014	0,30
BONO HAITONG BANK SA 5,27 2025-02-08	EUR	6.605	0,35	6.615	0,40
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,10 2025-01-26	EUR	0	0,00	7.178	0,43
BONO BONUM PANKKI OYJ 4,57 2025-11-16	EUR	12.762	0,67	12.685	0,76
BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	7.758	0,41	7.466	0,45
BONO LHV GROUP 0,88 2025-09-09	EUR	0	0,00	5.110	0,31
BONO ACCIONA SA 5,55 2024-04-29	EUR	0	0,00	5.600	0,34
BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,16 2024-10-23	EUR	2.975	0,16	2.921	0,18
BONO JYSKE BANK A/S 0,38 2025-10-15	EUR	10.256	0,54	10.176	0,61
BONO COMMERZBANK AG 0,75 2026-03-24	EUR	1.925	0,10	0	0,00
BONO UNICREDIT SPA 1,25 2026-06-16	EUR	4.812	0,25	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	9.499	0,50	0	0,00
BONO VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-05-26	EUR	9.216	0,48	0	0,00
BONO MEDIOBANCA SPA 1,13 2025-04-23	EUR	5.599	0,29	0	0,00
BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	5.847	0,31	5.821	0,35
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	EUR	3.087	0,16	3.068	0,18
BONO HARLEY-DAVIDSON FIN. 0,90 2024-11-19	EUR	9.287	0,49	9.129	0,55
BONO BANCO DE SABADELL 0,63 2025-11-07	EUR	4.191	0,22	4.164	0,25
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 0,63 2025-07-15	EUR	1.737	0,09	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	8.463	0,44	8.335	0,50
BONO CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	0	0,00	2.613	0,16
BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	0	0,00	1.402	0,08
BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,75 2025-07-05	EUR	1.181	0,06	0	0,00
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	0	0,00	3.943	0,24
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		242.842	12,72	154.763	9,30
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.311.422	68,59	1.271.414	76,42
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA / TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		1.311.422	68,59	1.271.414	76,42
EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA / TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
PARTICIPACIONES AMUNDI INDEX EURO CO	EUR	40.350	2,11	40.238	2,42
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		40.350	2,11	40.238	2,42
GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL		0	0,00	0	0,00
RIESGO + otros					
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.351.773	70,70	1.311.651	78,84
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.546.429	80,86	1.497.598	90,01

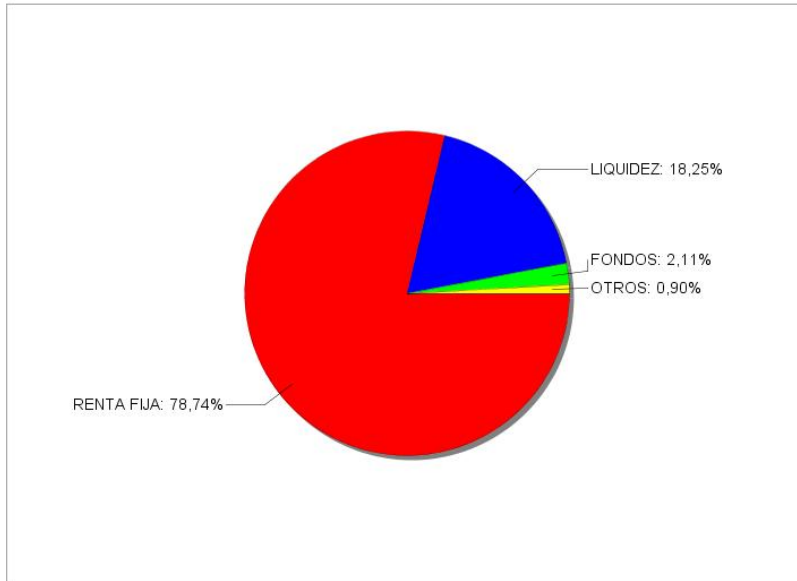
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%

Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.
 Nota: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Inbertsio finantzarioen banaketa, denboraldi-amaieran: ondare guztiaren gaineko % /

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

Distribución Tipo Activo



3.3. Deribatuetako eragiketak. Denboraldi-amaierako posizio irekien laburpena (milaka eurotan) / Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)

Azpikoa / Subyacente	Tresna / Instrumento	Zenbateko nominal konprometitua / Importe nominal comprometido	Inbertsioaren helburua / Objetivo de la inversión
----------------------	----------------------	--	---

4. Gertakari aipagarriak / Hechos relevantes

	BAI	EZ		SI	NO
a. Harpidetzak / itzulketak aldi baterako etetea		X	a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Harpidetzak / itzulketak berriz hasia		X	b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Ondare-itzultze esanguratsua		X	c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Ondarearen %5a baino gehiagoko zorpetzea		X	d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Erakunde kudeatzailea ordeztzea		X	e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztzea		X	f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Erakunde kudeatzailearen kontrola aldatzea		X	g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Informazio-liburuxkako funtsezko elementuak aldatzea		X	h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Bat-egite prozesua baimentzea		X	i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Bestelako gertakari aipagarriak	X		j. Otros hechos relevantes	X	

5. Gertakari aipagarriak azaltzeko eranskina / Anexo explicativo de hechos relevantes

308522 egintza aipagarria, 06/06/2024koa

Ikuskariaren izendapena

IIC delakoaren ikuskari berriaren izendapena jakinarazten dugu. Hauxe da ikuskari berria: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Hecho relevante 308522 del 06/06/2024

Nombramiento de auditor

Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

6. Loturadun eragiketak eta bestelako informazioak / Operaciones vinculadas y otras informaciones

	BAI	EZ		SI	NO
a. Funtsaren ondareko partaide garrantzitsuak (% 20 baino gehiagoko partaidetza)		X	a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Erreglamendu egindako aldaketa txikiak		X	b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Kudeatzailea eta gordailuzaina talde berekoak dira (BMLko 4. artikulua araberan)		X	c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Balore-erosketa eta -salmenta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren		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. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaulkitako edo abalututako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzaila, aseguratzaile, zuzendari edo aholkulari gisa aritu da, edo loturadun erakundeek baloreak utzi zaizkie mailegutan	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. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontralderdia kudeatzailearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde bat izan da, edo kudeatzaile berak edo taldeko beste kudeatzaile batek kudeatutako beste IKE bat		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. Kudeatzailearen taldeko erakunde batzuek sarrerak izan dituzte, IKEak ordaindutako komisio edo gastuengatik	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. Bestelako informazioak edo loturadun eragiketak	X		h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Loturadun eragiketak eta bestelako informazioak azaltzeko eranskina / Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Kudeatzailearen edo gordailuzainaren taldeko erakunde batek igorri edo bermatutako finantza-balore edo tresnen erosketen zenbatekoa, edo horietakoren batek jartzaile, bermatzaile, zuzendari edo aholkulari gisa zein erakunde lotuei lagatako balio edo tresnen erosketen zenbatekoa | 1.197.088,00 hots, %0,00
 Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 706,01 euro izan dira, hau da, %0,00
 Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 621.590,04 eurokoa izan da; hau da, %0,00
 Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epean IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.197.088,00 euros, suponiendo un 0,00%.
Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 706,01 euros, lo que supone un 0,00%.
El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 621.590,04 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. CNMVk eskatutako informazioa eta oharra / Información y advertencias a instancia de la CNMV

Ez aplikagarria

No aplicable.

9. Aldizkako txostena azaltzeko eranskina / Anexo explicativo del informe periódico

I. MERKATUEN EGOERA ETA FUNTSAREN BILAKAERA.

a) Kudeatzailearen/sozietatearen ikuspegia merkatuen egoerari buruz.

Urtearen lehen seihilekoan berriz ere ziurgabetasunak baldintzatu ditu ingurune makroekonomikoa eta banku zentralen jarduketak. Zentzu horretan, inflazioa hasieran deskontatutakoa baino iraunkorragoa izan da, eta seihilekoaren hasieran gorakorra izan zen denon ezustekorako. Bestalde, lan-merkatuak eta kontsumoak beren sendotasunari eutsi diote, batez ere AEBn. Dena den, aldi horren amaieran, zenbait adierazle makroekonomikotik nolabaiteko narriadura antzeman da, eta horrek agerian uzten du AEBko ekonomia ez dela immunea interes-tasen egungo mailarekiko. Ingurune horretan, banku zentralak haien zuzentza tonuari eutsi diote eta, oro har, tasa altuekin jarraitzea erabaki dute denbora luzeagoz. Hala ere, horren ondoren, zenbait banku zentral (EBZ, Kanada, Suitza) tasak murrizten hasi dira, baina zuzentza hori mantenduz. FEDak, berriz, ez du iritziz aldatu eta ez ditu erreferentzia motak mugitu. Aldiz, Txinan, ekonomiak ahulezia-zantzuak erakutsi ditu eta bertako agintariak oraindik ez dute hartu zabalkunde ekonomikorako neurri irmorik. Bestalde, seihilekoan zehar, gatazka geopolitikoek (Ekialde Ertaina, Ukraina) ez dute inolako eraginik izan finantza-aktiboen portaeran. Hala ere, Europako hauteskundearen emaitzak eta Frantziako ezusteko hauteskunde-deialdia hegazkortasunaren beste arrazoi bihurtu dira, eta eragin negatiboa izan dute Europako aktiboengan seihilekoaren amaieran.

Merkatu finantzarioen bilakaerari dagokionez, arrisku aktiboaren arloan, epealdia gehienbat positiboa izan da horientzat. Hala, seihileko osoan, errenta aldakorreko indize nagusiek goranzko joerarekin amaitu dute (S&P-500 % 14,48; Nasdaq-100 % 16,98; Eurostoxx-50 % 8,24; Ibex-35 % 8,33; Nikkei % 18,28; MSCI Emerging % 6,11). Errenta finkoari lotutako arrisku aktiboek dagokionez, portaera mistoa izan da. Horrela, zor korporatiboak pixka bat okerrera egin du epealdian (8 op-ko handitzea Xover indizean); Europako zor periferikoak hobera egin du pixka bat (Espainiak 10 urterako bere zor diferentziala 5 op hobetu du Alemaniarekiko, Italiak 10 op egin du hobera). Zor emergenteak, bestalde, portaera ahula izan du epealdian (57 op handitu da EMBI indizen).

Zor publikoari dagokionez, interes tasak jaisteko espektatiba atzeratzeak seihilekoan interes tasak nabarmen igotzea eragin du. Horrela, 10 urterako bonuan, Amerikako BETa 52 op igo da gora, eta % 4,40ra iritsi da; alde alemaniarrean, berriz, igoera 48 op-koa izan da, % 2,50ra artekoa. Kurbaren tarte laburretan ere interes tasen gorakada nabarmenak ikusi ditugu. AEBn, 2 urterako bonuak 50 op egin du gora, eta Alemanian, berriz, igoera 43 op-koa izan da.

Azkenik, dibisei dagokionez, FEDek tasak jaisteko zegoen espektatibak atzeratzeak, dolarrari mesede egin dio euroaren (+% 2,95) eta yenaren (+% 14,21) aldean.

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Epealdian, funtsaren inbertsioak zor publikoan, korporatiboan eta finantzario nazionalen eta nazioartekoan zentratu dira. Horrela, erreferentziako datan (2024/06/30) funtsak murriztu egin du errenta finko aktiboaren bere zorroko urteko batez besteko bizitza 2,09 urtera arte eta batez besteko BET gordina murriztu egin du (hau da, IFri egoztekoak diren gastuak eta komisioak deskontatu gabe) merkatu prezioetara % 3,71ra arte.

c) Erreferentzia indizea.

Funtsak ez du kudeatzen indize baten erreferentzia kontuan hartuta (funtsa aktiboa da). Inbertitzen den aktiboekin bat datorren arriskua duen kapitalaren errebalorizazioa da helburua.

Seihileko honetan funtsaren errentagarritasuna (bi klaseak) txikiagoa izan da urtebeterako Altxorren letrak lortutakoa (% 1,53) baino. Interes tasen igoera, zorroaren iraupen luzeagoarekin batera, faktore garrantzitsuena izan da funtsaren errentagarritasunaren datu okerrera azaltzeko.

d) Ondarearen, partaideen, errentagarritasunaren eta IKEren gastuen bilakaera.

Epealdi honetan funtsaren partaide-kopurua 100.042tik 101.873ra pasatu da, 94.384 zorroko klasekoak dira eta 7.489 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 247.934 mila euro igo da, eta epealdiaren amaieran 1.912.803 mila eurokoa da ondarea; 1.432.956 mila euro zorroko klasekoak dira eta 479.847 mila euro klase estandarrekoak. Epealdiko errentagarritasun garbia % 0,74koa izan da klase estandarrean eta % 1,01ekoa zorroko klasean. Egindako gastuek %0,48ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean eta % 0,22koa zorroko klasean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Bi klaseen errentagarritasuna txikiagoa izan da kudeatzailearen batezbesteko errentagarritasuna (% 3,25) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoiak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Maila nazionalan, Andaluziako Gobernuaren bonuetan eta Banco Santanderren zor seniorrean inbertitu dugu.

Nazioartean, inbertsio hauek egin ditugu: Alemaniako Gobernuaren bonuetan, Nestlé, Infineon, Pluxee, Booking, Kering, Porsche, Roche, Swisscom, Linde eta Groupe ACMren zor korporatiboan, baita Landesbank Baden Wuerttemberg, Sparebank Oestlandet eta Raiffeisen Banken zor finantzarioan ere. Funtsaren kredituarekiko iraupena eta sentsibilitatea igo ditugu.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatueta eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Epealdian zehar ez da tresna deribaturik erabili.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Kreditu kalitate txikiko errenta finakoaren jaulkipenen ehunekoa ekainaren 30ean % 0,22 zen, bere informazio liburuxkan ezarritako gehieneko ehunekoaren oso azpitik.

Epealdi honetan, zorroa osatzen duten aktiboetan rating jaitsiera bakarra izan da. Hori Aareal Banken izan da, hau da, ondarearen %0,48an. Hala ere, bi rating igoera izan dira, zehazki, Caixabank eta Oldenburgische Landesbanken; horiek ondarearen % 1,79ri eragin die.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseen arrisku maila, hegazkortasunaren bitartez neurtua, aldiaren bukaeran % 1,28koa da, eta urtebeterako Altxorraren Letran, berriz, % 0,48koa.

5. ESKUBIDE POLITIKOAK BALIATZEA.

E/A

6. CNMV INFORMAZIOA ETA OHARRAK.

E/A

7. FUNTS SOLIDARIOAREN ERAKUNDE ONURADUNAK ETA HORIEI EMANDAKO ZENBATEKOA.

E/A

8. ANALISI ZERBITZUTIK ERATORRITAKO KOSTUAK.

E/A

9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

Datozen hilabetei begira, monitorizatzen jarraituko dugu aldagai makroekonomikoak eta banku zentral nagusiek hartzen dituzten erabakiak interes tasen jaitsiera erritmoei dagokionez. Ez dugu espero atzeraldian handirik hazkunde ekonomikoan eta espero dugu inflazioak jaisten jarraitzea. Garrantzitsuak izango dira, halaber, gertaera geopolitikoak. Alderdi horien bilakaerak markatuko dituzten inbertsioak, izaten diren aukerak aprobetxatzen ahaleginduz.

I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado de nuevo condicionado por la incertidumbre en el entorno macroeconómico y las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido, la inflación se ha mostrado más persistente de lo inicialmente descontado, sorprendiendo incluso al alza al comienzo del semestre. Por su parte el mercado laboral y el consumo han mantenido su relativa fortaleza, especialmente en EEUU, si bien en la parte final del periodo se ha observado un cierto deterioro en diversos indicadores macroeconómicos que ponen de manifiesto que la economía americana no es inmune al nivel actual de tipos de interés. En este entorno, los bancos centrales han mantenido su tono de prudencia abogando en general por el mantenimiento de tipos altos durante un periodo más prolongado. No obstante, en la parte final del periodo, algunos bancos centrales (BCE, Canadá, Suiza) han comenzado tímidamente a recortar tasas, pero manteniendo su discurso de prudencia. La Fed por su parte, ha continuado impasible y ha seguido sin cambiar su discurso y sin mover los tipos de referencia. 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, los conflictos geopolíticos en curso (Oriente Medio, Ucrania) no han tenido repercusión alguna en el comportamiento de los activos financieros. Sin embargo, el resultado de las elecciones europeas y la sorpresiva convocatoria electoral en Francia, se ha convertido en un nuevo foco de volatilidad y ha impactado negativamente en los activos europeos en la parte final del semestre.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el periodo ha resultado mayoritariamente positivo para los mismos en su conjunto. Así, en el conjunto del semestre, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 14,48%, Nasdaq-100 16,98%, Eurostoxx-50 8,24%, Ibex-35 8,33%, Nikkei 18,28%, MSCI Emerging 6,11%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido mixto. Así, la deuda corporativa ha empeorado levemente en el periodo (8 pb de ampliación en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea ha mejorado ligeramente (España mejora en 5pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora en 10 pb). La deuda emergente, por su parte, ha tenido un flojo comportamiento en el periodo (57 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el retraso en las expectativas de bajadas de tipos ha provocado que el semestre se salde con un notable repunte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 52 pb hasta niveles de 4,40% mientras que en la parte alemana, ha ampliado en 48 pb, hasta niveles de 2,50%. En los tramos cortos de la curva, también hemos visto repuntes relevantes de tipos. Así, en EEUU el bono a 2 años repunta en 50 pb mientras que en Alemania el repunte ha sido de 43 pb.

Por último, a nivel de divisas, el retraso en las expectativas de bajadas de tipos, especialmente por parte de la Fed, han beneficiado al dólar frente al euro (+2,95%) y frente al yen (+14,21%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública, corporativa y financiera, tanto nacional como internacional. Así, a la fecha de referencia (30/06/2024) el fondo ha aumentado la vida media de su cartera de activos de renta fija hasta 2,09 años y la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta 3,71%.

c) Índice de referencia.

El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice (el fondo es activo). Se busca la revalorización del capital con un riesgo acorde a los activos en los que se invierte.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de la Letra del Tesoro a un año que ha sido del 1,53%. El repunte de tipos de interés, junto con una mayor duración de la cartera, ha sido el factor más relevante para explicar el peor dato de la rentabilidad del fondo.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 100.042 a 101.873, correspondiendo 94.384 a la clase cartera y 7.489 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 247.934 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.912.803 miles de euros, correspondiendo 1.432.956 miles de euros a la clase cartera y 479.847 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 0,74% para la clase estándar y del 1,01% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,48% para la clase estándar y de un 0,22% para la clase cartera.

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido inferior a la de la media de la gestora (3,25%). 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 bonos del Gobierno de Andalucía y en deuda senior del Banco Santander.

A nivel internacional, las inversiones han sido en bonos del Gobierno alemán, en deuda corporativa de Nestlé, Infineon, Pluxee, Booking, Kering, Porsche, Roche, Swisscom, Linde y Groupe ACM, así como en deuda financiera de Landesbank Baden Wuerttemberg, Sparebank Oestlandet y Raiffeisen Bank. Hemos incrementado la duración y la sensibilidad al crédito del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 30 de junio es del 0,22%, muy inferior al porcentaje máximo establecido en su folleto informativo.

Durante el periodo ha habido una única bajada de rating entre los activos que forman parte de la cartera. Ésta ha sido en Aareal Bank, suponiendo el 0,48% del patrimonio. Por otro lado, hemos asistido a dos subidas de rating, concretamente en Caixabank y Oldenburgische Landesbank, afectando al 1,79% 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 1,28% frente al 0,48% de la letra del tesoro a un año.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, 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. Ordainketa-politikari buruzko informazioa / Información de la Política de Remuneración

IKÉaren urteko txostenean agertuko da ordainketa-politikari buruzko informazioa, araudiak ezartzen duen moduan.

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

11. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

Aldi horretan zehar ez da egin aktiboen aldi baterako erosketa eragiketarik (aldiberekoen eragiketarik).

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