

KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

2023ko bigarren seihileko txosten osoa / Informe completo del segundo semestre de 2023

CNMVko erregistro-zk / N° Registro CNMV: 2135

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

Kudeatzailearen taldea / Grupo Gestora:
KUTXABANK

Auditorea / Auditor:
DELOITTE, S.L.

Gordailuzaina / Depositario:
CECABANK, S.A.

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

Gordailuzainaren rating-a / Rating Depositario:
Baa2 (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 kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es helbidera idatzita; gainera, CNMVko Erregistroetan ere kontsulta daiteke eta baita telematikoki ere, helbide honetan: <http://www.kutxabankgestion.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 kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.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: 944017031

Helbide elektronikoa / Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Era berean, kexei eta erreklamazioei erantzuteko bezeroentzako 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) Erregelamendua 8. art.).

Funtsak esposizioaren % 100 errenta finko publikoan eta pribatuan izango du, aurrereterminaziorik gabe jaulkitzaile, herrialde edo zona geografikoarekiko, eta herrialde emergenteetan inbertitu ahal izango du. Ondarearen % 10 arte IKE bitartez inbertitu ahal izango da. Aktiboek kreditu kalitate altua (gutxienez A- ratinga) eta ertaina (BBB+ eta BBB- bitartekoa) izango dute % 70ean, edo Espainiako Erresumak une bakoitzean duenaren berdina, txikiagoa balitz, eta % 30 arte kalitate baxuko aktiboetan (BBB- baino baxuagoa), eta % 5 sailkatu gabe izango ditu eta, ondorioz, funtsaren likidezari kalteak eragin ahal dio. Gordailuetan eta moneta aktiboetan inbertitu ahal izango da, kotizatuak ala ez, likidoak badira. Funtsaren zorroaren batez besteko iraupena, merkatuaren baldintza normaletan, 2 eta 7 urte bitartekoa izango da. Dibisa arriskuan esposizioaren % 10 gehienez.

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

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

Tresna deribatuetako eragiketak / Operativa en instrumentos derivados

Funtsak tresna deribatuekiko eragiketak egin ditu epealdian, zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko, arriskuei estaldura emateko eta inbertitzeko xedearekin.

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

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	2022. urtea / Año 2022
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,11	0,34	0,46	0,46
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekoa) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,53	2,65	3,09	0,17

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihilekoa izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearen likidazio-balioa ez bada egunero erabakitzen, datu hau eta ondarearena erabigarri dauden azken datuetatik hartuko dira. 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. 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	44.228,70	31.528,57	1.275,00	895,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	1.706.807,14	1.738.461,80	90.922,00	92.398,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Ondarea (milaka) / Patrimonio (en miles)

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2022	2021	2020
CLASE ESTANDAR	EUR	41.982	26.318	43.732	54.163
CLASE CARTERA	EUR	1.689.095	1.633.580	1.140.345	1.001.745

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

KLASEA / CLASE	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual	2022	2021	2020
CLASE ESTANDAR	EUR	949,2071	893,2861	1.004,1215	1.016,0014
CLASE CARTERA	EUR	989,6229	923,5976	1.029,5093	1.032,9796

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	0,70	0,00	0,70	1,40	0,00	1,40	Patrimonio	0,05	0,10	Ondarea / Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,28	0,00	0,28	0,56	0,00	0,56	Patrimonio	0,05	0,10	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	2022	2021	2020	2018
IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	6,26	4,86	-0,45	0,22	1,58	-11,04	-1,17	3,05	-2,64

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 (%)	-0,38	17-10-2023	-0,60	16-03-2023	-1,20	18-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,58	14-12-2023	1,12	02-02-2023	0,91	22-07-2022

(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 eguneroko kalkulatu 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	2022	2021	2020	2018
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	3,94	3,45	3,50	3,46	5,11	4,44	1,27	3,15	1,39
Ibex -35 urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25	34,16	13,67
	1,10	0,47	0,49	0,66	1,97	0,85	0,22	0,43	0,31

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	2022	2021	2020	2018
40%BBG SER-E EUR GOV ALL>1YR BOND+60%BBG EUR-AG.CORP	5,69	4,50	4,83	4,99	7,77	6,90	2,49	4,06	1,82
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,99	2,99	2,92	2,90	2,97	2,91	1,80	1,80	1,33

(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)

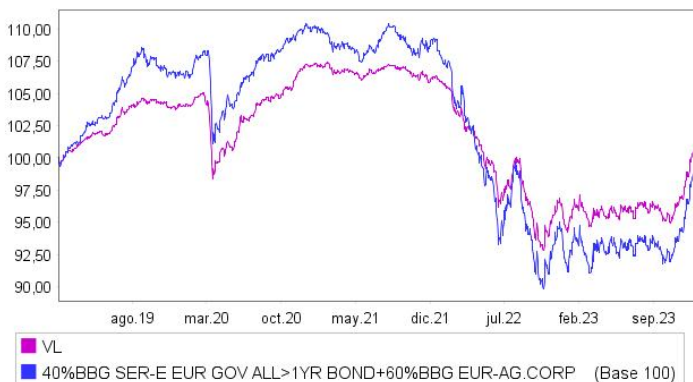
Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2022	2021	2020	2018
	1,51	0,38	0,38	0,38	0,37	1,51	1,51	1,51	1,51

(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-saleroketaren 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.

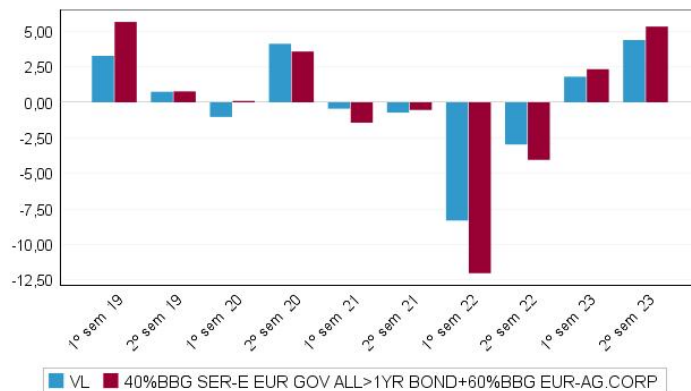
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad



2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE CARTERA Divisa / Dibisa EUR

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

IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC	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	2022	2021	2020	2018
	7,15	5,08	-0,25	0,43	1,79	-10,29	-0,34	3,62	-2,11

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 (%)	-0,38	17-10-2023	-0,60	16-03-2023	-1,20	18-03-2020
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,58	14-12-2023	1,12	02-02-2023	0,91	22-07-2022

(i) Eskutatuko denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarrren segidako bi likidazio-balioaren artean izandako errentagarritasun handienak eta txikienak adierazten dira. Likidazio-balioa egunerok kalkulatu 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	2022	2021	2020	2018
Likidazio-balioa / Valor liquidativo	3,94	3,45	3,50	3,46	5,11	4,44	1,27	3,15	1,39

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	2022	2021	2020	2018
Ibex -35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25	34,16	13,67
urte Altxorren Letrak / Letra Tesoro año	1,10	0,47	0,49	0,66	1,97	0,85	0,22	0,43	0,31
40%BBG SER-E EUR GOV ALL>1YR BOND+60%BBG EUR-AG.CORP	5,69	4,50	4,83	4,99	7,77	6,90	2,49	4,06	1,82
Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,93	2,93	2,86	2,84	2,91	2,84	1,94	2,17	1,44

(ii) Hegazkortasun historikoa: Balore batek denboraldi batean daukan arriskua adierazten du; hegazkortasun handiagoak arrisku handiagoak 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)

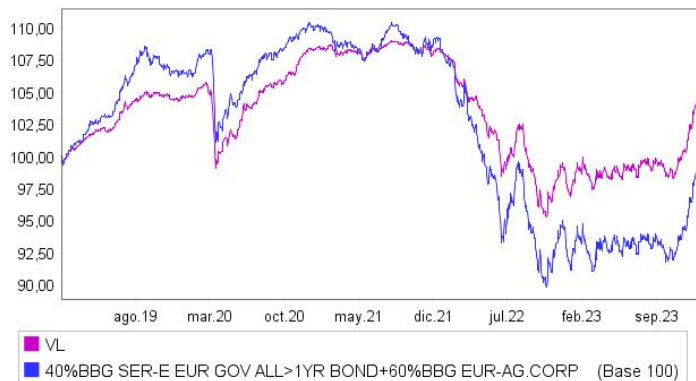
Gastuak (iv) / Gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual				
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2022	2021	2020	2018
Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,17	0,17	0,17	0,16	0,67	0,67	0,95	0,96

(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-salerosteketaren 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.

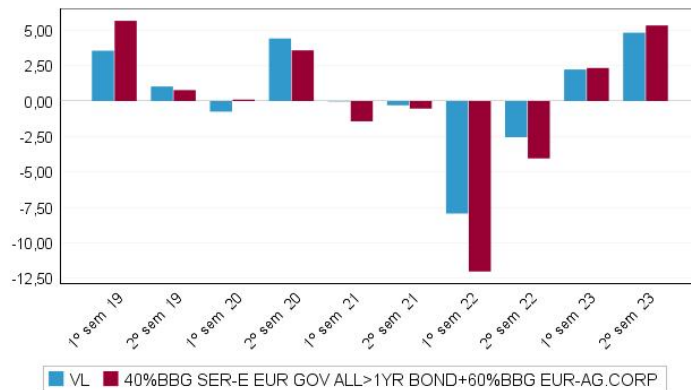
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad



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	4.444.067	379.148	3,78
Nazioarteko Errenta Finkoa / Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Errenta Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta Euro	1.176.909	95.272	4,95
Nazioarteko Errenta Finko Mistoa / Renta Fija Mixta Internacional	804.910	70.960	2,77
Errenta Aldakor Mistoa Eurotan / Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Nazioarteko Errenta Aldakor Mistoa / Renta Variable Mixta Internacional	1.821.481	101.495	2,81
Errenta Aldakorra Eurotan / Renta Variable Euro	1.659.588	294.599	3,22
Nazioarteko Errenta Aldakorra / Renta Variable Internacional	4.714.002	663.747	3,14
Kudeaketa Pasiboko IKE (I) / IIC de Gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Etekin Finkoko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Etekin Aldakorreko Bermatua / Garantizado de Rendimiento Variable	779.223	23.524	2,32
Berme Partzialekoa / De Garantía Parcial	0	0	0,00
Erretornu Absolutua / Retorno Absoluto	0	0	0,00
Globala / Global	547.050	91.813	-0,82
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	344.543	8.081	1,91

Inbertsio-bokazioa / Vocación inversora	Kudeatutako ondarea* (milaka eurotan) Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Partaide kopurua / Nº de partícipes	Batez besteko errentagarritasuna**/ Rentabilidad media**
Indize bat erreplikatzeko 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	5.300.320	121.642	1,76
Funtsak guztira / Total fondos	21.592.092	1.850.281	2,85

* 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	1.617.105	93,42	1.611.981	96,53
Barneko zorroa / Cartera interior	135.581	7,83	131.336	7,86
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	1.459.766	84,33	1.461.954	87,54
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	21.758	1,26	18.691	1,12
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	113.875	6,58	58.504	3,50
(+) GAINERAKOAK / RESTO	97	0,01	-486	-0,03
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	1.731.078	100,00	1.670.000	100,00

Oharrak: 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)	1.670.000	1.659.898	1.659.898	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	-1,07	-1,56	-2,64	-32,16
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	4,72	2,16	6,86	116,00
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	5,08	2,51	7,58	100,59
(+) Interesak / Intereses	1,59	1,40	2,99	12,39
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	3,48	0,99	4,45	248,40
(+/-) 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)	-0,04	0,09	0,05	-148,84
(+/-) IKeetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	0,06	0,05	0,10	21,12
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	-0,02	-0,02	-103,33
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,37	-0,35	-0,72	4,48
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,29	-0,28	-0,57	0,95
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,58
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,51
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,23
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	116,00
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,00	3,04
(+) 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	3,04
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	1.731.078	1.670.000	1.731.078	

Oharrak: 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 3,95 2033-04-30	EUR	13.346	0,77	12.889	0,77
BONO ESTADO ESPAÑA 3,45 2043-07-30	EUR	7.240	0,42	6.938	0,42
BONO JUNTA ANDALUCIA 2,40 2032-04-30	EUR	5.066	0,29	4.875	0,29
BONO GOBIERNO VASCO 1,88 2033-07-30	EUR	4.474	0,26	4.282	0,26
BONO GOBIERNO VASCO 0,45 2032-04-30	EUR	2.523	0,15	2.395	0,14
BONO ESTADO ESPAÑA 1,45 2071-10-31	EUR	907	0,05	873	0,05
BONO ESTADO ESPAÑA 1,85 2035-07-30	EUR	5.502	0,32	5.291	0,32

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 ESTADO ESPAÑA 1,25 2030-10-31	EUR	3.603	0,21
BONO GOBIERNO VASCO 0,85 2030-04-30	EUR	970	0,06	927	0,06
BONO ESTADO ESPAÑA 0,80 2027-07-30	EUR	2.484	0,14	2.390	0,14
BONO ESTADO ESPAÑA 0,60 2029-10-31	EUR	10.059	0,58	9.606	0,58
BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	EUR	4.627	0,27	4.434	0,27
BONO JUNTA ANDALUCIA 1,88 2028-10-31	EUR	2.922	0,17	2.813	0,17
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		63.722	3,69	61.156	3,68
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
BONO KUTXABANK 4,75 2027-06-15	EUR	9.810	0,57	9.510	0,57
BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 9,13 2171-04-25	EUR	1.268	0,07	1.139	0,07
BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	5.553	0,32	5.250	0,31
BONO ABANCA CORP 5,25 2028-09-14	EUR	5.114	0,30	4.834	0,29
BONO BANKINTER 1,25 2032-12-23	EUR	2.189	0,13	2.029	0,12
BONO KUTXABANK 0,50 2027-10-14	EUR	4.639	0,27	4.425	0,26
BONO ABANCA CORP 0,50 2027-09-08	EUR	5.290	0,31	4.940	0,30
BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	1.548	0,09	1.402	0,08
BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	4.673	0,27	4.423	0,26
BONO INMOB.COLONIAL, S.A. 1,35 2028-10-14	EUR	2.591	0,15	2.393	0,14
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2169-10-15	EUR	393	0,02	373	0,02
BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 2,75 2030-07-23	EUR	1.249	0,07	1.168	0,07
BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR	0	0,00	1.184	0,07
BONO VAA VISTA ALEGRE ATL 4,50 2024-10-21	EUR	0	0,00	948	0,06
BONO ABANCA CORP 4,63 2030-04-07	EUR	694	0,04	662	0,04
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	3.152	0,19
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		45.011	2,61	47.832	2,85
PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 4,06 2024-01-08	EUR	19.584	1,13	19.589	1,17
BONO F.T.A. SANT.CONSUMO4 4,63 2032-09-18	EUR	1.737	0,10	2.263	0,14
BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR	1.268	0,07	0	0,00
BONO VAA VISTA ALEGRE ATL 4,50 2024-10-21	EUR	991	0,06	0	0,00
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	3.225	0,19	0	0,00
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	0	0,00	449	0,03
BONO AYT KUTXA HIP.2A 4,08 2059-10-15	EUR	29	0,00	33	0,00
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 4,14 2044-04-22	EUR	14	0,00	15	0,00
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		26.848	1,55	22.348	1,34
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		135.581	7,85	131.336	7,87
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA /		0	0,00	0	0,00
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		135.581	7,85	131.336	7,87
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 /		0	0,00	0	0,00
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 + otros		0	0,00	0	0,00
BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		135.581	7,85	131.336	7,87
BONO ESTADO UK 0,63 2035-07-31	GBP	8.953	0,52	8.361	0,50
BONO ESTADO FINLANDIA 3,00 2033-09-15	EUR	45.232	2,61	43.636	2,61
BONO ESTADO ALEMANIA 2,19 2031-08-15	EUR	1.279	0,07	1.236	0,07
BONO ESTADO FRANCIA 2,54 2029-11-25	EUR	12.913	0,75	12.467	0,75
BONO ESTADO FINLANDIA 1,50 2032-09-15	EUR	10.135	0,59	9.733	0,58
BONO ESTADO ALEMANIA 1,70 2032-08-15	EUR	81.091	4,68	52.005	3,11
BONO ESTADO ITALIA 0,45 2029-02-15	EUR	52.339	3,02	66.522	3,98
BONO ESTADO ALEMANIA 1,25 2048-08-15	EUR	9.705	0,56	9.521	0,57
BONO ESTADO AUSTRALIA 1,25 2032-05-21	AUD	5.341	0,31	5.243	0,31
BONO ESTADO ALEMANIA 0,00 2032-02-15	EUR	25.000	1,44	24.139	1,45
BONO ESTADO ALEMANIA 2,50 2046-08-15	EUR	8.667	0,50	8.428	0,50
BONO ESTADO ITALIA 0,90 2031-04-01	EUR	28.684	1,66	27.350	1,64
BONO ESTADO JAPONES 0,10 2030-12-20	JPY	7.518	0,43	7.578	0,45
BONO ESTADO MEXICO 1,35 2027-09-18	EUR	3.080	0,18	2.989	0,18
BONO ESTADO ITALIA 1,65 2030-12-01	EUR	3.703	0,21	3.541	0,21
BONO ESTADO ITALIA 1,40 2025-05-26	EUR	10.953	0,63	11.026	0,66
BONO ESTADO ALEMANIA 0,00 2025-04-11	EUR	0	0,00	47.028	2,82
BONO REGIAO AUT.ACORES 1,45 2027-04-14	EUR	767	0,04	744	0,04
BONO ESTADO ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	20.884	1,21	19.967	1,20
BONO ESTADO ITALIA 3,00 2029-08-01	EUR	3.405	0,20	3.260	0,20
BONO ESTADO ITALIA 3,85 2049-09-01	EUR	3.032	0,18	2.992	0,18
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	12.918	0,75	12.860	0,77
BONO ESTADO ITALIA 2,35 2024-09-15	EUR	0	0,00	74.171	4,44
BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	18.874	1,09	18.718	1,12
BONO ESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	AUD	4.996	0,29	4.874	0,29
BONO ESTADO ITALIA 1,30 2028-05-15	EUR	14.778	0,85	14.348	0,86
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		394.246	22,77	492.737	29,49
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		113.503	6,56	72.312	4,33
BONO MOTA ENGL SGPS SA 7,25 2028-06-12	EUR	2.023	0,12	0	0,00
BONO COVIVIO 4,63 2032-06-05	EUR	5.087	0,29	0	0,00
BONO VESTAS WIND SYSTEMS 4,13 2031-06-15	EUR	2.171	0,13	0	0,00
BONO EROSKI SOC.CORP. 10,63 2029-04-30	EUR	2.273	0,13	0	0,00
BONO TELEPERFORMANCE 5,75 2031-11-22	EUR	8.297	0,48	0	0,00
BONO VAR ENERGI ASA 7,86 2083-11-15	EUR	3.110	0,18	0	0,00
BONO NAT.BANK OF GREECE 8,00 2034-01-03	EUR	2.245	0,13	0	0,00
BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2027-09-18	EUR	8.047	0,46	0	0,00
BONO ASSA ABLOY AB-B 4,13 2035-09-13	EUR	19.787	1,14	0	0,00
BONO REWE INT.FINANCE BV 4,88 2030-09-13	EUR	12.320	0,71	0	0,00
BONO BANCO DE SABADELL 5,50 2029-09-08	EUR	4.902	0,28	0	0,00
BONO KERING SA 3,88 2035-09-05	EUR	7.668	0,44	0	0,00

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 TDF INFRASTRUCTURE 5,63 2028-07-21	EUR	8.941	0,52
BONO PORSCHER AUTO HOLD 4,25 2030-09-27	EUR	8.079	0,47	0	0,00
BONO OP CORP. BANK PLC 4,00 2028-06-13	EUR	5.691	0,33	5.496	0,33
BONO BANCO DE SABADELL 5,00 2029-06-07	EUR	2.742	0,16	2.597	0,16
BONO ROBERT BOSCH GMBH 4,38 2043-06-02	EUR	2.794	0,16	2.672	0,16
BONO NOVO BANCO S.A. 9,88 2033-12-01	EUR	3.352	0,19	4.132	0,25
BONO FORTUM OYJ 4,50 2033-05-26	EUR	6.692	0,39	6.364	0,38
BONO ENI SPA 4,25 2033-05-19	EUR	7.145	0,41	6.748	0,40
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,88 2030-05-19	EUR	5.057	0,29	4.801	0,29
BONO DAVIDE CAMPARI-MILAN 4,71 2030-05-18	EUR	2.751	0,16	2.642	0,16
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 6,13 2028-05-15	EUR	3.464	0,20	3.291	0,20
BONO SANT CONSUMER FINANC 4,13 2028-05-05	EUR	9.312	0,54	8.930	0,53
BONO NESTE OYJ 4,25 2033-03-16	EUR	4.620	0,27	4.358	0,26
BONO VESTAS WIND SYSTEMS 4,13 2026-06-15	EUR	2.448	0,14	2.398	0,14
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 5,63 2033-03-08	EUR	6.895	0,40	6.398	0,38
BONO NATWEST GROUP PLC 5,76 2034-02-28	EUR	3.620	0,21	3.381	0,20
BONO BANK GOSPODARSTWA KR 5,13 2033-02-22	EUR	3.927	0,23	3.736	0,22
BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 4,42 2033-05-20	EUR	12.664	0,73	12.038	0,72
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,50 2043-02-20	EUR	6.610	0,38	6.272	0,38
BONO NOKIA OYJ 4,38 2031-08-21	EUR	1.713	0,10	1.678	0,10
BONO BANCO DE SABADELL 6,00 2033-08-16	EUR	3.897	0,23	3.528	0,21
BONO JULIUS BAER GROUP LT 6,63 2171-08-15	EUR	2.761	0,16	2.633	0,16
BONO TELEFONICA EUROPE BV 6,14 2171-05-03	EUR	2.202	0,13	2.051	0,12
BONO EDF S.A. 4,63 2043-01-25	EUR	5.166	0,30	4.714	0,28
BONO IBERDROLA FINANZAS 4,88 2171-07-25	EUR	1.539	0,09	5.869	0,35
BONO EDP-ENERGIAS DE PORT 5,94 2083-04-23	EUR	4.438	0,26	4.204	0,25
BONO SOC.GENERALE SA 7,88 2171-07-18	EUR	5.258	0,30	4.839	0,29
BONO PIRELLI & C SPA 4,25 2028-01-18	EUR	4.688	0,27	4.435	0,27
BONO CROWN AMERICAS LLC 5,25 2030-04-01	USD	1.609	0,09	1.577	0,09
BONO BNP PARIBAS SA 4,38 2029-01-13	EUR	10.212	0,59	9.794	0,59
BONO UNICREDIT SPA 4,80 2029-01-17	EUR	6.943	0,40	6.633	0,40
BONO NATIONAL GRID PLC 4,28 2035-01-16	EUR	9.953	0,57	9.502	0,57
BONO BANK OF IRELAND GROU 4,88 2028-07-16	EUR	6.316	0,36	6.016	0,36
CEDULAS UNICREDIT BANK AG 3,00 2026-07-13	EUR	5.030	0,29	4.919	0,29
BONO JCDCAUX SA 5,00 2029-01-11	EUR	10.431	0,60	9.956	0,60
BONO ENGIE SA 4,25 2043-01-11	EUR	3.882	0,22	3.736	0,22
BONO ELO SACA 4,88 2028-12-08	EUR	4.850	0,28	4.700	0,28
BONO OTP BANK PLC 7,35 2026-03-04	EUR	7.474	0,43	7.324	0,44
BONO VALEO SA 5,38 2027-05-28	EUR	9.991	0,58	9.624	0,58
BONO CAIXABANK 6,25 2033-02-23	EUR	7.408	0,43	7.011	0,42
BONO ASR NEDERLAND NV 7,00 2043-12-07	EUR	3.640	0,21	3.348	0,20
BONO VONOVIA SE 5,00 2030-11-23	EUR	6.358	0,37	5.877	0,35
BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	0	0,00	6.549	0,39
BONO BOOKING HOLDINGS INC 4,75 2034-11-15	EUR	9.074	0,52	8.395	0,50
BONO UNICREDIT SPA 5,85 2027-11-15	EUR	8.563	0,49	8.246	0,49
BONO B.COM.PORTUGUES 8,50 2025-10-25	EUR	0	0,00	5.422	0,32
BONO AMCO ASSET MANAGE 4,38 2026-03-27	EUR	5.043	0,29	4.924	0,29
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	9.564	0,55	9.358	0,56
BONO VIER GAS TRANSPORT 4,63 2032-09-26	EUR	9.805	0,57	9.335	0,56
BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	EUR	6.986	0,40	6.705	0,40
BONO ANGLO AMERICAN CAP 4,75 2032-09-21	EUR	6.321	0,37	6.056	0,36
BONO AMPRION GMBH 3,97 2032-09-22	EUR	3.445	0,20	3.322	0,20
BONO RCI BANQUE SA 4,88 2028-09-21	EUR	7.821	0,45	7.377	0,44
BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 8,00 2026-09-22	EUR	5.886	0,34	5.735	0,34
BONO FRESENIUS MEDICAL CA 3,88 2027-09-20	EUR	16.237	0,94	15.792	0,95
BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	8.271	0,48	8.058	0,48
BONO ENEL FINANCE INTL NV 3,88 2029-03-09	EUR	8.166	0,47	7.891	0,47
BONO RAIFFEISEN BANK INT 4,13 2025-09-08	EUR	3.330	0,19	3.263	0,20
BONO SOC.GENERALE SA 5,25 2032-09-06	EUR	7.894	0,46	7.493	0,45
BONO BANCO DE SABADELL 5,38 2026-09-08	EUR	8.023	0,46	7.804	0,47
BONO NKT A/S 7,24 2171-07-01	EUR	1.419	0,08	1.435	0,09
BONO COOP. RABOBANK UA 3,88 2032-11-30	EUR	8.605	0,50	8.129	0,49
BONO ING GROEP NV 4,13 2033-08-24	EUR	6.281	0,36	5.886	0,35
BONO SWEDBANK AB 3,63 2032-08-23	EUR	3.057	0,18	2.855	0,17
BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	5.675	0,33	5.471	0,33
BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	13.104	0,76	12.759	0,76
BONO SEB SA 1,38 2025-06-16	EUR	4.331	0,25	4.288	0,26
BONO SES SA 3,50 2029-01-14	EUR	4.506	0,26	4.234	0,25
BONO INVESTOR AB 2,75 2032-06-10	EUR	6.797	0,39	6.505	0,39
BONO HUHTAMAKI OYJ 4,25 2027-06-09	EUR	8.746	0,51	8.587	0,51
BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	2.090	0,12	2.012	0,12
BONO VOLVO CAR AB-B 4,25 2028-05-31	EUR	3.037	0,18	2.889	0,17
BONO DNB BANK ASA 1,63 2026-05-31	EUR	10.547	0,61	10.277	0,62
BONO AUT.PARIS-RHIN-RHONE 1,88 2029-01-03	EUR	9.477	0,55	9.098	0,54
BONO FRESENIUS SE & CO KG 2,88 2030-05-24	EUR	2.583	0,15	2.434	0,15
BONO RWE AG 2,75 2030-05-24	EUR	2.716	0,16	5.800	0,35
BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,75 2030-05-19	EUR	2.622	0,15	2.532	0,15
BONO TENNET HOLDING BV 2,75 2042-05-17	EUR	4.298	0,25	4.090	0,24
BONO AMERICAN EXPRESS 3,30 2027-05-03	USD	1.125	0,06	1.113	0,07
BONO BANK OF AMERICA CORP 2,82 2033-04-27	EUR	4.056	0,23	3.843	0,23
BONO SEGRO CAPITAL SARL 1,88 2030-03-23	EUR	3.214	0,19	2.939	0,18
BONO SEGRO CAPITAL SARL 1,25 2026-03-23	EUR	2.867	0,17	2.718	0,16
BONO BANCO DE SABADELL 2,63 2026-03-24	EUR	1.588	0,09	1.920	0,11
BONO KFW 0,13 2025-06-30	EUR	6.752	0,39	6.578	0,39
BONO MERCIALYS SA 2,50 2029-02-28	EUR	9.124	0,53	8.177	0,49
BONO SVENSKA HINDLSBKN 1,38 2029-02-23	EUR	9.785	0,57	9.178	0,55
BONO MERLIN PROP. SOCIM 2,38 2027-07-13	EUR	5.967	0,34	5.664	0,34
BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,25 2026-12-02	EUR	0	0,00	1.930	0,12
BONO RWEE AG 0,50 2028-11-26	EUR	0	0,00	1.683	0,10
BONO MVM ENERGETIKA ZRT 0,88 2027-11-18	EUR	2.209	0,13	2.048	0,12

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	%
BONOJOVS SPA 2,25 2027-11-10	EUR	2.736	0,16	2.627	0,16
BONOSYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	4.698	0,27	4.496	0,27
BONOJCAIXA CENTRAL DE CRE 2,50 2026-11-05	EUR	4.198	0,24	3.981	0,24
BONOJHEIMSTADEN BOSTAD AB 3,63 2170-01-13	EUR	1.535	0,09	1.927	0,12
BONOJBPCE SA 1,50 2042-01-13	EUR	10.106	0,58	9.395	0,56
BONOJLAGARDERE SCA 1,75 2027-10-07	EUR	3.663	0,21	3.602	0,22
BONOJGRIFOLS ESCROW ISSUE 3,88 2028-10-15	EUR	1.197	0,07	1.122	0,07
BONOJALMIRALL SA 2,13 2026-09-30	EUR	1.747	0,10	1.691	0,10
BONOJHEIMSTADEN AB 4,38 2027-03-06	EUR	1.520	0,09	2.335	0,14
BONOJBANCO DE CRED.SOC.CO 1,75 2028-03-09	EUR	2.199	0,13	2.036	0,12
BONOJCASTELLUM AB 3,13 2170-03-02	EUR	148	0,01	2.771	0,17
BONOJLINK MOBILITY GR.HOL 3,38 2025-12-15	EUR	1.728	0,10	1.612	0,10
BONOJNOMAD FOODS BONDCO 2,50 2028-06-24	EUR	0	0,00	2.297	0,14
BONOJCOMMERZBANK AG 4,25 2170-04-09	EUR	2.608	0,15	2.395	0,14
BONOJEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	1.429	0,08	1.407	0,08
BONOJACCIONA FINAN FILIAL 1,20 2025-01-14	EUR	0	0,00	2.451	0,15
BONOJAIB GROUP PLC 0,50 2027-11-17	EUR	3.110	0,18	2.954	0,18
BONOJCOOP. RABOBANK UA 3,10 2169-06-29	EUR	1.980	0,11	1.871	0,11
BONOJUCB SA 1,00 2028-03-30	EUR	2.685	0,16	2.565	0,15
BONOJINT.CONNS.AIRLINE-DI 3,75 2029-03-25	EUR	2.907	0,17	2.614	0,16
BONOJNESTE OY 0,75 2028-03-25	EUR	5.095	0,29	4.852	0,29
BONOJVILMORIN & CIE 1,38 2028-03-26	EUR	1.683	0,10	1.567	0,09
BONOJBARCLAYS PLC 1,13 2031-03-22	EUR	2.750	0,16	2.585	0,15
BONOJREPSOL INTL FINANCE 4,25 2169-12-11	EUR	3.881	0,22	3.591	0,22
BONOJZHEJIANG SEAPORT 1,98 2026-03-17	USD	5.091	0,29	5.012	0,30
BONOJEURASIAN DEVELOPMENT 1,00 2026-03-17	EUR	3.289	0,19	3.265	0,20
BONOJSAPPI PAPIER HOLDING 3,63 2028-03-15	EUR	2.890	0,17	2.646	0,16
BONOJCAIXABANK 1,25 2031-06-18	EUR	4.469	0,26	4.196	0,25
BONOJINTESA SAN PAOLO SPA 0,75 2028-03-16	EUR	3.523	0,20	3.336	0,20
BONOJSINGLE PLATFORM INV 0,72 2025-05-02	EUR	4.771	0,28	4.634	0,28
BONOJSPAREBANK I OESTLAND 0,13 2028-03-03	EUR	4.656	0,27	4.396	0,26
BONOJINTESA SAN PAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	3.940	0,23	3.792	0,23
BONOJCELLNEX FINANCE CO 2,00 2033-02-15	EUR	2.989	0,17	2.730	0,16
BONOJB.COM.PORTUGUESE 1,13 2027-02-12	EUR	1.955	0,11	1.857	0,11
BONOJLIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	0	0,00	2.824	0,17
BONOJVERITAS SPA 3,25 2027-12-09	EUR	3.731	0,22	3.647	0,22
BONOJUBISOFT ENTERTAIN 0,88 2027-11-24	EUR	5.111	0,30	4.636	0,28
BONOJABERTIS FINANCE BV 3,25 2169-02-24	EUR	2.055	0,12	1.933	0,12
BONOJALLIANZ 2,63 2169-04-30	EUR	3.146	0,18	2.939	0,18
BONOJING GROEP NV 0,25 2029-02-18	EUR	3.548	0,20	3.350	0,20
BONOJOP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	EUR	3.567	0,21	3.395	0,20
BONOJGETLINK SA 3,50 2025-10-30	EUR	2.736	0,16	2.690	0,16
BONOJUNIPOLSAI ASSIC. SPA 6,38 2169-04-27	EUR	2.964	0,17	2.670	0,16
BONOJTORNATOR OY 1,25 2026-10-14	EUR	2.167	0,13	2.086	0,12
BONOJMOL HUNG.OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	5.435	0,31	5.239	0,31
BONOJAAREAL BANK AG 0,50 2027-04-07	EUR	3.822	0,22	3.448	0,21
BONOJINFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	3.208	0,19	3.148	0,19
BONOJSATO OY 1,38 2028-02-24	EUR	5.016	0,29	4.544	0,27
BONOJAMADEUS IT GROUP SA 1,88 2028-09-24	EUR	3.329	0,19	3.178	0,19
BONOJUNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-09-23	EUR	0	0,00	5.575	0,33
BONOJSOC.GENERALE SA 0,88 2028-09-22	EUR	4.536	0,26	4.274	0,26
BONOJNISSAN MOTOR CO, LTD 3,20 2028-09-17	EUR	2.918	0,17	2.722	0,16
BONOJKON.FRIESLANDCAMPINA 2,85 2169-12-10	EUR	1.337	0,08	1.315	0,08
BONOJROYAL SCHIPHOL GR. 0,88 2032-09-08	EUR	1.664	0,10	1.578	0,09
BONOJAMCO ASSET MANAGE 2,25 2027-07-17	EUR	5.739	0,33	5.476	0,33
BONOJSAIPEM FIN.INTER.BV 3,38 2026-07-15	EUR	3.317	0,19	3.226	0,19
BONOJCOOP. RABOBANK UA 4,38 2169-12-29	EUR	3.724	0,22	3.477	0,21
BONOJCEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	3.326	0,19	3.231	0,19
BONOJASSICURAZIONI GENERA 2,43 2031-07-14	EUR	2.190	0,13	2.080	0,12
BONOJCAIXABANK 0,75 2026-07-10	EUR	2.876	0,17	2.786	0,17
BONOJEUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	2.008	0,12	1.863	0,11
BONOJLIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	3.180	0,18	3.074	0,18
BONOJUNICREDIT SPA 1,25 2026-06-16	EUR	3.268	0,19	3.180	0,19
BONOJINTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	7.294	0,42	7.124	0,43
BONOJALLIANZ 2,12 2050-07-08	EUR	5.070	0,29	4.733	0,28
BONOJTOTAL CAPITAL INTL 1,62 2040-05-18	EUR	3.619	0,21	3.348	0,20
BONOJNOKIA OY 3,13 2028-05-15	EUR	4.511	0,26	4.343	0,26
BONOJLENOVO GROUP LTD 5,88 2025-04-24	USD	5.499	0,32	5.501	0,33
BONOJCREDIT AGRICOLE SA 1,00 2026-04-22	EUR	0	0,00	6.136	0,37
BONOJSYNGENTA FIN. 3,38 2026-04-16	EUR	3.036	0,18	2.924	0,18
BONOJINTESA SAN PAOLO SPA 3,75 2169-08-27	EUR	850	0,05	767	0,05
BONOJSAMHALLSBYGGNADSBOLA 1,00 2027-08-12	EUR	0	0,00	586	0,04
BONOJUNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	0	0,00	2.556	0,15
BONOJBANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	EUR	0	0,00	1.477	0,09
BONOJUNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	EUR	1.129	0,07	1.051	0,06
BONOJTRANS.AER.PORTUGUESE 5,63 2024-12-02	EUR	0	0,00	880	0,05
BONOJAIB GROUP PLC 1,88 2029-11-19	EUR	0	0,00	847	0,05
BONOJGRIFOLS SA 2,25 2027-11-15	EUR	763	0,04	732	0,04
BONOJASSICURAZIONI GENERA 2,12 2030-10-01	EUR	3.204	0,19	2.992	0,18
BONOJBANCO DE SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	968	0,06	1.217	0,07
BONOJAT&T INC 1,80 2039-09-14	EUR	228	0,01	211	0,01
BONOJMITSUBISHI UFJ FIN. 0,34 2024-07-19	EUR	0	0,00	1.544	0,09
BONOJTELEF.EMISIONES SAU 1,96 2039-07-01	EUR	725	0,04	685	0,04
BONOJTELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	2.514	0,15	2.422	0,15
BONOJTELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	1.965	0,11	1.790	0,11
BONOJTELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3.378	0,20	3.294	0,20
BONOJAMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1.225	0,07	1.224	0,07
BONOJINTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	608	0,04	591	0,04
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		819.170	47,37	746.186	44,66
BONOJAZERION GROUP NV 10,71 2026-10-02	EUR	1.676	0,10	0	0,00

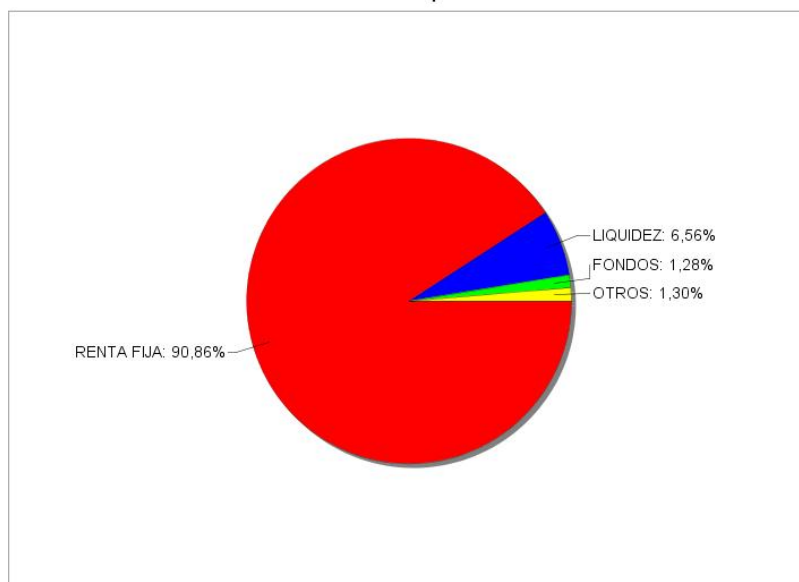
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
		BONO MGI MEDIA AND GAMES I 1,17 2027-03-24	EUR	969	0,06
BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	6.647	0,38	0	0,00
BONO B.COM.PORTUGUES 8,50 2025-10-25	EUR	5.440	0,31	0	0,00
BONO HOSPITALITY INVEST I 1,72 2025-10-03	NOK	1.033	0,06	991	0,06
BONO NOVARTIS FINANCE SA 0,50 2023-08-14	EUR	0	0,00	9.957	0,60
BONO MET LIFE GLOB FUNDIN 0,38 2024-04-09	EUR	7.819	0,45	7.722	0,46
BONO OTP BANK PLC 5,50 2025-07-13	EUR	3.963	0,23	3.898	0,23
BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 2,26 2025-06-14	EUR	8.928	0,52	8.823	0,53
BONO BARCLAYS PLC 2,60 2024-04-22	EUR	2.788	0,16	2.773	0,17
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,63 2024-04-22	EUR	7.808	0,45	7.665	0,46
BONO KBC GROUP NV 4,62 2025-02-23	EUR	8.224	0,48	8.234	0,49
BONO BEWI ASA 7,11 2026-09-03	EUR	5.164	0,30	5.406	0,32
BONO GREENFOOD AB I 1,09 2025-11-04	SEK	826	0,05	818	0,05
BONO INFRONT ASA 8,20 2026-10-28	EUR	2.004	0,12	1.989	0,12
BONO HAMBURG COMMERCIAL 4,05 2023-10-06	EUR	0	0,00	10.036	0,60
BONO GROENTVEDT AS I 0,00 2024-09-23	NOK	2.238	0,13	2.119	0,13
BONO CRAYON GROUP HOL 8,46 2025-07-15	NOK	3.758	0,22	3.635	0,22
BONO MGI MEDIA AND GAMES 9,71 2024-11-27	EUR	1.433	0,08	1.439	0,09
BONO ACCIONA FINAN FILIAL I 1,20 2025-01-14	EUR	2.521	0,15	0	0,00
BONO NORLANDIA HEALTH CAR 9,82 2025-05-27	SEK	1.401	0,08	1.319	0,08
BONO AZERION HOLDING BV 7,25 2024-04-28	EUR	0	0,00	1.260	0,08
BONO CASINO GUICHARD PERR 5,25 2027-04-15	EUR	0	0,00	147	0,01
BONO NORSKE SKOG ASA 9,46 2026-03-02	EUR	3.088	0,18	3.094	0,19
BONO IDAVANG A/S I 1,24 2025-11-11	EUR	1.648	0,10	1.671	0,10
BONO VIRGIN MONEY UK PLC 2,88 2025-06-24	EUR	5.959	0,34	5.810	0,35
BONO SANTANDER UK GROUP H 0,39 2025-02-28	EUR	2.579	0,15	2.520	0,15
BONO FORD MOTOR CREDIT CO I 1,74 2024-07-19	EUR	0	0,00	2.242	0,13
BONO UNICREDIT SPA I 1,20 2026-01-20	EUR	2.619	0,15	0	0,00
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA I 1,00 2030-01-16	EUR	1.534	0,09	0	0,00
BONO GN STORE NORD A/S 2023-12-06	EUR	0	0,00	1.070	0,06
BONO TRANS.AER.PORTUGUESE 5,63 2024-12-02	EUR	890	0,05	0	0,00
BONO AIB GROUP PLC I 1,88 2029-11-19	EUR	875	0,05	0	0,00
BONO BANCA POPOLARE DI SO 6,25 2029-07-30	EUR	1.316	0,08	1.303	0,08
BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 0,34 2024-07-19	EUR	1.574	0,09	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,38 2029-07-12	EUR	1.682	0,10	1.673	0,10
BONO BANK OF IRELAND GROU I 1,38 2023-08-29	EUR	0	0,00	2.766	0,17
BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 0,52 2024-06-10	EUR	0	0,00	1.552	0,09
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 3,02 2024-03-06	EUR	1.503	0,09	1.488	0,09
BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-09-05	EUR	0	0,00	595	0,04
BONO CAIXABANK 3,75 2029-02-15	EUR	2.594	0,15	2.561	0,15
BONO B.COM.PORTUGUES 9,25 2169-04-30	EUR	1.606	0,09	1.561	0,09
CEDULAS BANCA MONT DEI PASC 2,00 2024-01-29	EUR	1.605	0,09	1.585	0,09
BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-11-20	EUR	0	0,00	2.763	0,17
BONO SYDBANK A/S I 1,38 2023-09-18	EUR	0	0,00	2.187	0,13
BONO SWEDBANK AB I 1,50 2028-09-18	EUR	0	0,00	2.720	0,16
BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	1.172	0,07	1.148	0,07
BONO MAXIMA GRUPE UAB 3,25 2023-09-13	EUR	0	0,00	1.291	0,08
BONO DOMETIC GROUP AB 3,00 2023-09-13	EUR	0	0,00	805	0,05
BONO SVENSKA HNDLSBKN 0,38 2023-07-03	EUR	0	0,00	2.289	0,14
BONO RYANAIR DAC I 1,13 2023-08-15	EUR	0	0,00	1.493	0,09
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	0	0,00	198	0,01
BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	0	0,00	412	0,02
BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	645	0,04	637	0,04
BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	966	0,06	961	0,06
BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1.386	0,08	1.376	0,08
BONO TURK TELEKOMUNIKAS 4,88 2024-06-19	USD	264	0,02	257	0,02
BONO CASINO GUICHARD PERR 4,50 2024-03-07	EUR	0	0,00	47	0,00
BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2169-03-23	USD	184	0,01	182	0,01
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		110.327	6,41	129.485	7,77
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.437.246	83,11	1.440.720	86,25
ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA /		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN					
ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA		1.437.246	83,11	1.440.720	86,25
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 /		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN					
ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
PARTICIPACIONES FR.GREEN TARGET INC.	EUR	13.084	0,76	12.567	0,75
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	4.198	0,24	4.012	0,24
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMKT	USD	4.017	0,23	3.801	0,23
PARTICIPACIONES GOLDMAM SACHS EMMKT	USD	475	0,03	441	0,03
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	410	0,02	394	0,02
IKE GUZTIRA / TOTAL IIC		22.183	1,28	21.214	1,27
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		1.459.428	84,39	1.461.934	87,52
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.595.009	92,24	1.593.270	95,39

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
BO. GROENTVEDT AS Var 270111	C/ Compromiso	1.781	Inbertsio / Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0% 260410	C/ Fut. FU. EURO SCHATZ 240307	280.555	Inbertsio / Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 2,30% 330215	V/ Fut. FU. EURO BUND 240307	64.314	Inbertsio / Inversión
Errenta Finkoko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Fija		346.651	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 240318	7.465	Estaldura / Cobertura
Truke-Neurri Azpikoa Guztira / Total Subyacente Tipo de Cambio		7.465	
OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES		354.116	

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 hastea		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 ordezte		X	e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Erakunde gordailuzaina ordezte		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

Ez aplikagarria

No aplicable.

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 -salmanta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren	X		d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en las 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 erakundeei 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

Gordailuzainak saltzaile gisa jardun duen erosketa-eragiketen zenbatekoa 1.857.893,34 euro da, %0,00 beraz. Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 2.596.492,91 euro da, %0,00 beraz. Taldeko erakundeek jasotako bitartekotza-komisioak 6.400,18 eurokoak izan dira; hau da, %0,00. Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 709,77 euro izan dira, hau da, %0,00. Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 844.744,16 eurokoa izan da; hau da, %0,00. Eragiketa errepikakorrak edo garrantzia apaleko eragiketak egin dira (baimentze-prozesu sinplifikatuaren bitartez). 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 operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.857.893,34 euros, suponiendo un 0,00%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.596.492,91 euros, suponiendo un 0,00%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 6.400,18 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 709,77 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 844.744,16 euros, suponiendo un 0,00%.

Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

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

8. 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 bigarren seihilekoan berriz ere ziurgabetasunak baldintzatu ditu ingurune makroekonomikoa eta banku zentralen jarduketak. Ildo horretan, inflazioak moderazioaren ildotik jarraitu du; aldiz, lan merkatuak nolabaiteko sendotasuna mantendu du, bereziki AEBn. Horrek atzeraldi ekonomiko handi bat izatea mugatzen du. Testuinguru horretan, mendebaldeko banku zentralak badirudi amaitu dutela interes-tasen igoera etengabeekin, zeren ez dute beste igoerarik ezarri azken bileretan. Bestalde, merkatuek uste dute interes-tasen jaitsiera-ziklo bat hasiko dela hurrengo ekitaldian, nahiz eta zalantza handiak dauden banku zentralak mugimendu horiek ezartzeko egutegiari buruz. Aldiz, Txinan, ekonomia ahulezia-zantzuak erakutsi ditu eta bertako agintariak oraindik ez dute hartu zabalkunde ekonomikorako neurri irmorik. Bestalde, seihilekoan zehar, Ekialde Ertainean tentsio geopolitikoak handitu dira, baina ez dute ia ondorioz izan aktibo finantzarioen portaeran.

Merkatu finantzarioen bilakaerari dagokionez, arrisku aktiboen arloan, epealdia positiboa izan da horientzat, oro har. Hala ere, seihilekoan zehar, zuzenketa garrantzitsuak izan dira uda osteko epealdi honetan; horrez gain, epealdiaren amaieran, suspertze handia izan da. Horrela, epealdian, errenta aldatzeko indize nagusiek gorako portaerarekin amaitu dute (S&P-500 % 7,18, Nasdaq-100 % 10,85, Eurostoxx-50 % 2,78, Ibex-35 % 5,31, Nikkei % 0,83, MSCI Emerging % 3,46).

Errenta finkoari lotutako arrisku aktiboei dagokienez, portaera ere nagusiki positiboa izan da. Horrela, zor korporatiboak hobera egin du epealdian (90 op-ko uzkurdua Xover indizean); Europako zor periferikoa egonkor mantendu da (Espainiak 10 urterako bere zor diferentziala 2 op hobetu du Alemaniarekiko, Italiak ez du izan aldaketarik). Zor emergenteak hobera egin du epealdian (45 op-ko uzkurdua EMBI indizean).

Zor publikoari dagokionez, epealdi oso desberdinak izan ditugu seihilekoan zehar, nahiz eta, oro har, interes-tasen murrizketa handi bat izan den. Horrela, 10 urterako bonuan, alde amerikarreko BETa 4 op igo da % 3,88ko mailara arte (jaitsiera-mugimendu horren salbuespena izan da); aldiz, alde alemaniarrean, igoera 37 op-koa izan da, % 2,02ra artekoa. Kurba laburraren tarteetan, interes-tasen jaitsiera handiak izan dira, bai AEBn (-65 op) bai Alemanian (-79 op), banku zentralen jaitsiera-espektatibei erantzunez.

Azkenik, dibisetan, epealdi desberdinak izan dira seihilekoan zehar. Azkenik, FEDek interes-tasak jaisteko prozesua hasteko espektatibak dolarra ahuldu du euroaren aldean (-% 1,19) eta yenaren aldean (-% 2,26).

b) Hartutako inbertsio erabaki orokorrak

Epealdian zor publikoan, korporatiboan eta finantzarioan egin dira eragiketak. Jaulkitzaileak zeinen zor eragiketak egin diren, hala nazionalak nola atzeritarrak izan dira. Jarduera horiek interes tasen iraupena murriztu dute, eta kredituaren pisua handitu. Horrela, interes tasen iraupena 4 urtekora pasatu da.

c) Erreferentzia indizea.

Klase estandarren errentagarritasuna (% 4,38) erreferentziazko indizearena (% 5,33) baino txikiagoa izan da, eta zorro-motarena (% 4,82) pixka bat txikiagoa, funtsaren arriskua txikiagoa izan baita. Funtsaren zorroaren errentagarritasuna gehien jan dutenak epealdian izan dira, besteak beste: Italiako, edo Alemaniako jaulkipenak bonuak.

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

Epealdi honetan funtsaren partaide-kopurua 93.293tik 92.197ra pasatu da, 90.922 zorroko klasekoak dira eta 1.275 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 61.078 mila euro igo da, eta epealdiaren amaieran 1.731.078 mila eurokoa da ondarea; 1.689.095 mila euro zorroko klasekoak dira eta 41.982 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia % 4,38koa izan da klase estandarrean eta % 4,82koa zorroko klasean.

Funtsak egindako gastuek % 0,76ko eragina izan dute errentagarritasunean klase estandarreko (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,75ekoak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,01eko gastu gehigarria dagokio) eta % 0,34koa (funtsaren zuzeneko gastuak % 0,33koak dira eta beste IKE batzuetan inbertitzeagatik % 0,01eko gastu gehigarria dagokio).

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

Bi klaseen errentagarritasuna handiagoa izan da kudeatzailearen batez besteko errentagarritasuna (% 2,85) baino. Funtsaren inbertsio bokazio espezifikoak da errentagarritasun diferentzia horren arrazoiak.

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Maila nazionalan, zor publiko espainiarrean eta Sabadell bonuetan inbertitu dugu, besteak beste.

Nazioartean, inbertsioak egin dira gobernuen zorrean, Rewe, Keringen zor korporatiboan, besteak beste.

Funtsaren iraupena murriztu dugu.

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatuetan eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Epealdian zehar tresna deribatuak erabili dira zorroa modu eraginkorragoan kudeatzeko. Horren emaitzak ondare aldakuntzaren egoera orrian islatzen dira.

Tresna Deribatuetan irekitako posizioen helburua zorroaren iraupena modulatzeko da merkatu baldintzetan oinarrituta, eta bere batez besteko palanka efektua % 3,76koa da, eta dolarrarekiko esposizioa murriztea (estaldura maila % 0,00koa da).

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Kreditu kalitate txikiko errenta finakoaren jaulkipenen inbertsio ehunekoak abenduaren 31n % 9,85koa zen, bere informazio liburuxkan ezarritako gehieneko ehunekoaren oso azpitik.

Epealdi honetan, zorroa osatzen duten aktibo batzuen rating-a jaitsierak egin dira. Horiek Unicredit eta Julius Baeren izan dira. Rating jaitsierek ondarearen % 0,23 ukitu dute.

Era berean, halaber, rating igoerak ikusi ditugu Ford, Allianz, Intesa bezalako jaulkitzaileetan, besteak beste. Rating igoerak ondarearen % 3,47 hartu dute.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseetarako arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 3,45koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 4,50koa.

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.

Funtsak inbertsioei buruzko analisi finantzarioen zerbitzutik eratorritako kostuak jasan ditu, modu esplizituan eta bitartekaritza komisioetatik bereizita. Analisi hori bitartekarietarako modu independente eta berezian eskaintzen duten erakundeek eman dute, eta ekarpen positiboa egin du funtsaren zorroa osatzen duten balioei buruzko inbertsio erabakietan. Gainera, kudeatzaileak prozedura bat mantentzen du IKEn eragiketarako gauzatzeko erabili diren bitartekarien hautaketan exekuzio onenaren printzipioa betetzeko.

IKEak ekitaldian zehar izan duen analisi zerbitzuaren gastua 43.717,24 eurokoa (% 0,00 ondarearen gain) izan da, eta hornitzaile nagusiak J Safra Sarasin, Sustainalytics, Societe Generale, UBS eta MINI izan dira. Hurrengo urterako aurrekontua 45.121,79 eurokoa da.

9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

Arreta banku zentral nagusiek inflazio maila handien eta hazkunde ekonomiko txikiagoaren aurrean duten jarduketak bereganatuko du. Horien interes-tasen igoeren aurrean, zalantzak sortzen dira ekonomia hazkunde ekonomikoari eusteko gai izango den edo atzeraldian sartuko den. Ikusgarritasun handiagoa egon ahala zentzu horretan, sortzen diren aukerak baliatzera bideratuko dira inbertsioak.

1. 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 EE.UU. (-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 se ha operado en deuda pública, corporativa y financiera. Los emisores cuya deuda se ha operado han sido tanto nacionales como extranjeros. Estas actuaciones han reducido la duración de tipos de interés y un aumento en el peso del crédito. De este modo, la duración de tipos ha pasado a los 4 años.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase estándar (4,38%) ha sido inferior a la de su índice de referencia (5,33%), mientras que la correspondiente a la clase cartera (4,82%) ha sido ligeramente inferior, dado el menor riesgo del fondo. Los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el período han sido las emisiones de Italia, o Alemania entre otros.

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

En este período, el número de participes del fondo ha pasado de 93.293 a 92.197, correspondiendo 90.922 a la clase cartera y 1.275 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 61.078 miles de euros, siendo el patrimonio al final del período de 1.731.078 miles de euros, correspondiendo 1.689.095 miles de euros a la clase cartera y 41.982 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el período ha sido del 4,38% para la clase estándar y del 4,82% para la clase cartera.

Los gastos incurridos por el fondo, han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,76% para la clase estándar (los gastos directos del fondo son del 0,75% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,01%) y de un 0,34% (los gastos directos del fondo son del 0,33% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,01%) para la clase cartera.

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido superior a la de la media de la gestora (2,85%). 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 nivel nacional, hemos invertido en deuda pública española y Bonos Sabadell, entre otros.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda de gobiernos, en deuda corporativa de Rewe, Kering, entre otros.

Hemos reducido la duración del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del período, se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial.

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es modular la duración de la cartera en base a las condiciones de mercado, siendo su grado de apalancamiento medio del 3,76% y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,00%).

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 31 de diciembre el 9,85%, muy inferior al porcentaje máximo establecido en su folleto informativo.

Durante el período, hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Unicredit y Julius Baer. Las bajadas de rating han supuesto un 0,23% del patrimonio.

Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en emisores como Ford, Allianz, Intesa, entre otros. Las subidas de rating suponen un 3,47% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo para ambas clases, medido por la volatilidad, al cierre del período es de 3,45% frente al 4,50% 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 43.717,24 euros (0,00% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores J Safra Sarasin, Sustainalytics, Societe Generale, UBS y MINI. El importe presupuestado para el próximo año es 45.121,79 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La atención se centrará en la actuación de los principales Bancos Centrales ante los elevados niveles de inflación y el menor crecimiento económico. Ante subidas de tipos de interés de éstos, las dudas surgen si la economía será capaz de mantener el crecimiento económico o si entrará en recesión. A medida que haya una mayor visibilidad en este sentido, las inversiones se orientarán a aprovechar las oportunidades que se presenten.

10. Ordainketa-politikari buruzko informazioa / Información de la Política de Remuneración

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen Legearen 46bis.1 artikulua betez, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.k adierazten du sozietate kudeatzaileak 2023an bere langileei ordaindutako ordainsariaren gutzitako zenbatekoa 3.263 mila eurokoa izan dela, honela banakatuta: 3.091 mila euroko ordainsari finkoa (zenbateko horretan sartu da Sozietatearen kontratu finkoa duten langile gutzietzat sortutako enpleguko BGAEak egindako ekarpena) eta 172 mila euroko ordainketa aldakorra. Onuradunen kopurua 61 eta 53 izan da, hurrenez hurren. Ez dago IKESKek kudeaketaren ordainetan lortutako IICen etekineta partaidetzan oinarritutako ordainsaririk. Identifikatutako kolektiboari dagokionez, haren jardunak eragin materiala izan dezake sozietatearen arrisku-profilean, eta ordainsariaren zenbateko erantsia 1.056 mila eurokoa da, eta 794 mila euro dagozkie zazpi goi-karguduni (aurreko urtean baino bi gehiago: 656 mila euroko ordainketa finkoa, lehen aipatutako BGAEari enpresak egindako ekarpena barne, eta 138 mila euroko ordainketa aldakorra) eta 262 mila euro hiru langileri (aurreko urtean baino bat gutxiago: 251 mila euroko ordainketa finkoa, BGAEari egindako ekarpena barne, eta 11 mila euroko ordainketa aldakorra).

Ordainsariaren kalkulua antzekoa da langile talde ezberdinetarako. Ordainsari finkoa KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.ren lan hitzarmenean arautua dago eta, hala badagokio, goi kargu batzuekin sinatutako banako kontratuetan ere bai. Ordainsari aldakorra urtekoa da, baina urte anitzeko ordainsari-planak ezartzeko aukera dago, epe ertain/luzeko adierazleei lotuta. Ordainsari aldakorreko urteko planen funtzionamendu-arauak honako hauek dira: ordainsari aldakorrenen gutzitza ez du soldata masaren gutzitza % 20 gainditzen; maila indibidualean, ezin du ordainsari finkoaren % 25 gainditu, halaber, nulia izan daiteke, eta kontrol funtzioak burutzen dituzten pertsonentzat, negozioaren adierazleetan gehiago bat dago. Ordainsari aldakorra kalkulatzeko metodoari dagokionez, departamentu-mailako irizpideei eta jardunaren banakako ebaluazioari erreparatu zaie. Aplikatutako irizpideak finantzarioak (mozkina, komisioen bilakaera diferentziala, gastu orokorrak, benchmark, ranking) eta ez-finantzarioak (balorazio merkaturatzailea, sailaren plana, prozeduren kalitatea, kontrol-giroa, ISR helburua) dira, eta haztapen berezia ezartzen da sail bakoitzerako, garrantzi erlatiboaren eta funtzioaren muga arabera, hala badagokio. Urterero, sozietatearen Izendapenen eta Ordainketen Batzordeak ordainsari aldakorren proposamena aztertzen du eta aurkeztu egiten da, Administrazio Kontseiluak onar dezan.

2022an epe luzeko ordainsari aldakorreko plan osagarri bat amaitu zen, identifikatutako kolektiboaren zati bat barne hartzen zuena. Plan horren zenbatekoa eta langile onuradunen urteko ordainsari aldakorri dagozkien zenbatekoak 4 urteko geroratzeko politiken, tresna gisako likidazioaren eta hurrengo ekitaldian arriskuari egokitzeko mekanismoen mende geratu dira, arau-esparruaren eta ordainsari-politikaren arabera.

Era berean, 2022an, Sozietatearen Gobernu Organoei epe luzeko ordainsari aldakorreko urte anitzeko plan berri bat onartu zuten, identifikatutako kolektiboaren zati bat barne hartzen duena eta 2022-2024 hirurtekoa hartzen duena, sozietatearen Talde Ekonomikoaren Plan Estrategikoaren helburuei eta haren helburu espezifikoiei ere lotuta. Aurrekoa kontuan hartuta, kontzeptu horrengatik gehienez ere 2023ri esleitu ahal izango litzatekeen zenbatekoa 63 mila eurokoa izango litzateke kolektibo horri, nahiz eta azken hori aurreikuspen hutsa den Planean ezarritako baldintza guztiak, lorpen-maila handienez, beteko balira. Nolanahi ere, Gobernu Organoei onartutako ordainsariaren gehieneko mugari eta ordainsari aldakorreko eskema guztietarako indarrean dauden zehurtziazko murrizketei lotuta egongo litzateke.

Erakundearen Administrazio Kontseiluak egiten duen urteko ebaluazio zentral eta independentearen barruan, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. enpresaren Ordainsari Politikaren Esparru Markoa aldian-aldian eguneratzen da, gertatzen diren barne-aldaketetara eta agintaritza eskudunek ezarritako arau-eskakizunetara egokitzeko.

En cumplimiento del artículo 46bis.1 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 SGIIIC 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 mediano/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. Erregelamenduari buruzko informazioa / Información del Reglamento

Ez dago baloreen finantzazio eragiketen, garantiak berrerabiltzearen eta errendimendu osoko swapen eragiketen gaineko informaziorik.

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