

KUTXABANK RF SELECCION CARTERAS, FI

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

Kudeatzailea / Gestora:

KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.

Gordailuzaina / Depositario:

CECABANK, S.A.

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 participantes 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

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

Telefonoa / Teléfono: 944017031

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 Finko Mistoa Eurotan / Renta Fija Mixta 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.).

Jaulkitzaileen eta ELGA merkatuen errenta finko edo pribatuen inbertitzen da, nagusiki eurotan, garapen-bidean dauden herrialdeekiko gehienez % 25eko esposizioarekin, kotizatutako edo kotizatu gabeko moneta-merkatuen tresna likidoak barne, eta gehienez % 20 gordailuetan, titulaziorik gabe. Mendeko zorrean inbertituko da (hartzekodun komunek gerora kobratzeko eskubidearekin), zeinaren barruan sartzen baita bonu kontingente bihurtgarrien eta errentagarritasun altuko errenta finkoko balioen (high yield) % 15erainoko balioa. Bonu kontingente bihurtgarriak betirako jaulki ohi dira, eta kontingentzia gertatzen bada, akzio bihurtu daitezke edo kita bat aplikatzen zaio bonuaren printzipalari. Azken horrek eragin negatiboa du funtsaren likidazio-balioan.

Errenta aldakorreko esposizioak guztizko esposizioaren % 15etik beherakoa izan beharko du.

Esposizioaren % 50ak, gutxienez, kreditu-balio ertaineko aktiboena izan beharko du (gutxienez BBB-). Gainerakoa kreditu-kalitate baxuko edo kalifikatu gabeko aktiboetan inbertitu ahal izango da.

Rating-aren bat-bateko jaitsiere ez dute saltzera behartzen. Kapitalizazio baxuko edo rating baxuko aktiboetan inbertitzeko aukerak eragin negatiboa izan dezake funtsaren likidezian.

Jaulkipenek 2027ko abenduaren aurreko edo ondorengo 2 urteetan izan beharko dute, gehienez, epemuga.

Zorroaren batez besteko iraupenak 7 urtetik beherakoa izan behar du.

Euro-eremutik kanpoko erakundeek jaulkitako dibisa-arriskuarekiko eta errenta aldakorreko balioekiko esposizioak ez du izan behar % 30etik gorakoa.

Gehienez ondarearen % 10a inbertitu ahal izango da batera gainerako inbertsioek baino arrisku handiagoa eragin dezaketean, aktibo horien ezaugarriak kontuan hartuta (besteak beste, likidezia, jaulkitzaile mota edo inbertitzailearekiko babes-maila).

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

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

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

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

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

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

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

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

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	2022. urtea / Año 2022
Zorroaren errotazio-indizea (%) / Índice de rotación de la cartera (%)	0,05	0,10	0,14	0,58
Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekoa) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,86	2,72	3,29	0,22

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihelekoa 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

	Oraingo denboraldia / Período actual	Aurreko denboraldia / Período anterior
Partaidetza kopurua / N° de participaciones	198.201.195,20	201.912.820,72
Partaide kopurua / N° de partícipes	93.519,00	95.083,00
Partaidetza bakoitzeko banatutako mozkin gordina (EUR) / Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Gutxieneko inbertsioa (EUR) / Inversión mínima (EUR)	1,00	

Data / Fecha	Denboraldi-amaierako ondarea (milaka eurotan) / Patrimonio fin de período (miles de euros)	Denboraldi-amaierako likidazio-balioa (EUR) / Valor liquidativo fin del período (EUR)
Txostenaren denboraldia / Período del informe	1.182.040	5.9638
2022	1.102.065	5.5683
2021	1.028.835	6.2427
2020	678.970	6.1645

Likidazio-balioa (eta, beraz, errentagarritasun) 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.

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

2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual Divisa / Dibisa EUR

Errentagarritasuna (% urteko 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	7,10	4,34	0,61	0,63	1,39	-10,80			

Likidazio-balioa (eta, beraz, errentagarritasun) 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 (%)	-0,24	17-10-2023	-0,49	20-03-2023		
Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)	0,60	14-12-2023	1,16	02-02-2023		

(i) Eskutatuko denboraldian antzinateasun 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 txikienak 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.

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

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

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

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	3,13	2,43	2,65	2,58	4,45	5,37			
Ibex -35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45			
urte Altxorraren Letrak / Letra Tesoro año	1,10	0,47	0,49	0,66	1,97	0,85			
IND. KB. RF SELECCION CARTERAS	4,83	4,07	4,08	3,43	6,90	5,94			

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

Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii)

	3,41	3,41	3,49	3,61	3,79	3,93			
--	------	------	------	------	------	------	--	--	--

(ii) 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.

(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)

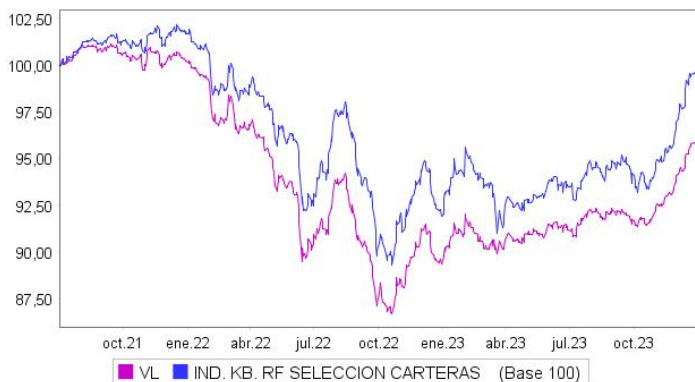
Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv)	Metatua Aurten / Acumulado Año actual	Hiruhilekoa / Trimestral			Urtekoa / Anual			
		Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0)	1. hiruh. / Trim. 1	2. hiruh. / Trim. 2	3. hiruh. / Trim. 3	2022	2021	2020

(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.

(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.

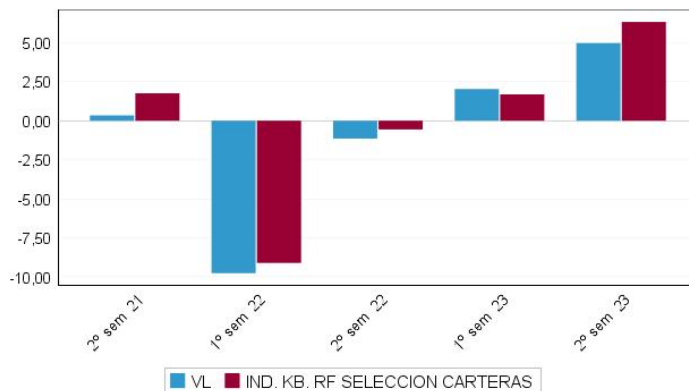
Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



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

Rentabilidad



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 (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	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 hegakortasun txikiko likidazio-balioko 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
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

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 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 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	1.134.730	96,00	1.108.660	96,65
Barneko zorroa / Cartera interior	83.129	7,03	121.969	10,63
Kanpoko zorroa / Cartera exterior	1.040.632	88,04	976.862	85,16
Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión	10.968	0,93	9.309	0,81
Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak / Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	520	0,05
(+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)	48.373	4,09	39.331	3,43
(+) GAINERAKOAK / RESTO	-1.063	-0,09	-872	-0,08
ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO	1.182.040	100,00	1.147.119	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)	1.147.119	1.102.065	1.102.065	
(+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)	-1,83	2,00	0,15	-192,49
(-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos	4,85	1,96	6,84	150,94
(+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión	5,33	2,42	7,77	123,64
(+) Interesak / Intereses	1,54	1,49	3,02	5,12
(+) Dibidenduak / Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)	3,78	0,90	4,70	327,32
(+/-) 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	0,04	0,05	-71,46
(+/-) IKEetako emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Bestelako emaitzak / Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-173,68
(+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos	-0,48	-0,46	-0,94	6,40
(-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,80	3,24
(-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,24
(-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	2,06
(-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,38
(-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	150,94
(+) Sarrerak / Ingresos	0,00	0,00	0,01	35,92
(+) 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	0,01	35,92
ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) / PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	1.182.040	1.147.119	1.182.040	

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 deskribzioa / 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 1,45 2027-10-31	EUR	19.018	1,61	64.617	5,63
BONO ESTADO ESPAÑA 0,65 2027-11-30	EUR	28.396	2,40	27.890	2,43
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		47.415	4,01	92.507	8,06
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
BONO MAXAMCORP HOLDING SL 7,50 2026-12-04	EUR	4.084	0,35	0	0,00
BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 9,13 2171-04-25	EUR	845	0,07	759	0,07
BONO UNICAJA BANCO SA 7,25 2027-11-15	EUR	5.352	0,45	5.050	0,44
BONO ABANCA CORP 5,25 2028-09-14	EUR	3.131	0,26	2.959	0,26
BONO BANKINTER 1,25 2032-12-23	EUR	4.379	0,37	4.057	0,35
BONO ARQUIMEA GROUP SA 4,63 2026-12-28	EUR	2.452	0,21	2.377	0,21

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	%
BONO CAIXABANK 3,63 2169-12-14	EUR	3.079	0,26	2.718	0,24
BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	1.032	0,09	935	0,08
BONO CAIXABANK 5,88 2170-01-09	EUR	2.893	0,24	2.680	0,23
BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	4.581	0,39	4.336	0,38
BONO INMOB.COLONIAL, S.A. 1,35 2028-10-14	EUR	3.886	0,33	3.590	0,31
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		35.714	3,02	29.461	2,57
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		83.129	7,03	121.969	10,63
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		83.129	7,03	121.969	10,63
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		83.129	7,03	121.969	10,63
BONO REPUB. DE COLOMBIA 3,88 2026-03-22	EUR	5.888	0,50	5.742	0,50
BONO ESTADO ITALIA 2,05 2027-08-01	EUR	67.915	5,75	65.500	5,71
BONO ESTADO RUMANIA 1,38 2029-12-02	EUR	3.306	0,28	3.110	0,27
BONO ESTADO MEXICO 1,35 2027-09-18	EUR	2.520	0,21	2.445	0,21
BONO ESTADO ITALIA 0,40 2030-05-15	EUR	33.330	2,82	32.425	2,83
BONO ESTADO ITALIA 0,65 2026-05-15	EUR	10.907	0,92	10.800	0,94
BONO ESTADO FRANCIA 0,10 2029-03-01	EUR	14.185	1,20	13.863	1,21
BONO ESTADO ITALIA 0,65 2027-10-28	EUR	25.256	2,14	25.480	2,22
BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	14.074	1,19	14.040	1,22
BONO ESTADO ITALIA 1,30 2028-05-15	EUR	113.101	9,57	109.887	9,58
Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		290.482	24,58	283.293	24,69
Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
BONO SANDOZ FINANCE B.V. 3,97 2027-04-17	EUR	4.901	0,41	0	0,00
BONO MAIRE TECNIMONT SPA 6,50 2028-10-05	EUR	5.320	0,45	0	0,00
BONO OTP BANK PLC 6,13 2027-10-05	EUR	6.227	0,53	0	0,00
BONO SLOVENSKA SPORITELNA 5,38 2028-10-04	EUR	3.623	0,31	0	0,00
BONO GRENKE FINANCE PL 7,88 2027-04-06	EUR	8.654	0,73	0	0,00
BONO BANK MILLENNIUM SA 9,88 2027-09-18	EUR	6.353	0,54	0	0,00
BONO HOERMANN INDUSTRIES 7,00 2028-07-11	EUR	1.926	0,16	0	0,00
BONO CESKA SPORITELNA AS 5,94 2027-06-29	EUR	6.782	0,57	6.515	0,57
BONO BANCA COMERC ROMANA 7,63 2027-05-19	EUR	8.518	0,72	8.201	0,71
BONO PORSCHE AUTO HOLD 4,50 2028-09-27	EUR	5.322	0,45	5.108	0,45
BONO ACT.CONST Y SERVIC 4,75 2026-11-30	EUR	2.944	0,25	2.866	0,25
BONO ASB BANK LIMITED 4,50 2027-03-16	EUR	3.112	0,26	3.012	0,26
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 5,00 2028-03-08	EUR	6.132	0,52	5.907	0,51
BONO NATWEST GROUP PLC 5,76 2034-02-28	EUR	2.449	0,21	2.287	0,20
BONO BANCO DE SABADELL 6,00 2033-08-16	EUR	2.667	0,23	2.414	0,21
BONO NATIONAL BANK OF CAN 3,75 2028-01-25	EUR	11.231	0,95	10.837	0,94
BONO BERDROLA FINANZAS 4,88 2171-07-25	EUR	4.105	0,35	3.913	0,34
BONO BANCO BPM SPA 4,88 2027-01-18	EUR	9.303	0,79	8.942	0,78
BONO SOC.GENERALE SA 7,88 2171-07-18	EUR	5.258	0,44	4.839	0,42
BONO PIRELLI & C SPA 4,25 2028-01-18	EUR	0	0,00	2.957	0,26
BONO BANK OF IRELAND GROU 4,88 2028-07-16	EUR	4.211	0,36	4.011	0,35
BONO BPER BANCA SPA 6,13 2028-02-01	EUR	5.312	0,45	5.065	0,44
BONO OTP BANK PLC 7,35 2026-03-04	EUR	1.869	0,16	4.883	0,43
BONO VALEO SA 5,38 2027-05-28	EUR	5.620	0,48	5.413	0,47
BONO RAIFFEISEN BANK ZRT 8,75 2025-11-22	EUR	0	0,00	5.422	0,47
BONO ENBW INTL FINANCE BV 3,63 2026-11-22	EUR	2.246	0,19	2.191	0,19
BONO CAIXABANK 6,25 2033-02-23	EUR	4.938	0,42	4.674	0,41
BONO VONOVIA SE 4,75 2027-05-23	EUR	2.496	0,21	2.360	0,21
BONO COMMERZBANK AG 4,63 2028-03-21	EUR	3.493	0,30	3.352	0,29
BONO AMPRION GMBH 3,45 2027-09-22	EUR	3.233	0,27	3.133	0,27
BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 8,00 2026-09-22	EUR	2.523	0,21	2.458	0,21
BONO KONINKLIJKE KPN 6,00 2170-12-21	EUR	1.793	0,15	1.743	0,15
BONO TELIA CO AB 4,63 2082-12-21	EUR	3.352	0,28	3.233	0,28
BONO RAIFFEISEN BANK INT 7,38 2032-12-20	EUR	3.205	0,27	3.007	0,26
BONO FERROVIE DELLO STATO 3,75 2027-04-14	EUR	5.144	0,44	5.012	0,44
BONO SOC.GENERALE SA 5,25 2032-09-06	EUR	5.262	0,45	4.996	0,44
BONO NKT A/S 7,24 2171-07-01	EUR	1.013	0,09	1.025	0,09
BONO COOP. RABOBANK UA 3,88 2032-11-30	EUR	6.580	0,56	6.216	0,54
BONO ING GROEP NV 4,13 2033-08-24	EUR	3.850	0,33	3.608	0,31
BONO SWEDBANK AB 3,63 2032-08-23	EUR	1.874	0,16	1.750	0,15
BONO UBS GROUP AG-REG 2,75 2027-06-15	EUR	9.266	0,78	8.860	0,77
BONO HUHTAMAKI OYJ 4,25 2027-06-09	EUR	3.317	0,28	3.257	0,28
BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	2.886	0,24	2.779	0,24
BONO VOLVO CAR AB-B 4,25 2028-05-31	EUR	3.442	0,29	3.274	0,29
BONO ABN AMRO BANK NV 2,38 2027-06-01	EUR	6.225	0,53	5.970	0,52
BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	EUR	11.988	1,01	11.697	1,02
BONO ELIS SA 4,13 2027-05-24	EUR	2.535	0,21	2.470	0,22
BONO ING GROEP NV 2,13 2026-05-23	EUR	7.954	0,67	7.743	0,67
BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,25 2027-05-19	EUR	4.664	0,39	4.518	0,39
RENTA FIJA VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-09-18	EUR	1.944	0,16	1.898	0,17
BONO SKANDINAVINSKA BAN-A 1,75 2026-11-11	EUR	21.404	1,81	20.674	1,80
BONO TENNET HOLDING BV 1,63 2026-11-17	EUR	10.784	0,91	10.437	0,91
BONO SEGRE CAPITAL SARL 1,25 2026-03-23	EUR	10.370	0,88	9.829	0,86
BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,00 2048-06-23	EUR	2.732	0,23	2.643	0,23
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,25 2026-12-02	EUR	4.971	0,42	4.825	0,42

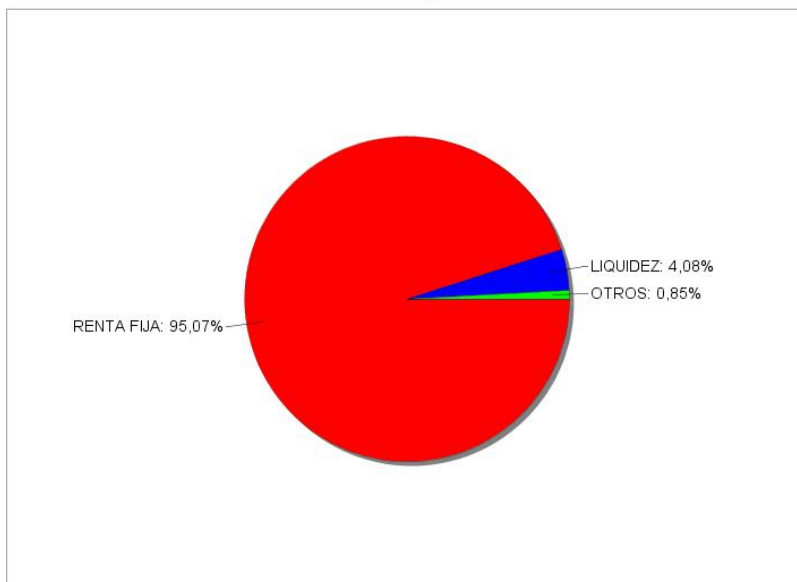
Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor	Dibisa Divisa	Oraingo denboraldia / Período actual		Aurreko denboraldia / Período anterior	
		Merkatuko balioa / Valor de mercado	%	Merkatuko balioa / Valor de mercado	%
BONO NATURGY FINANCE BV 2,37 2170-02-23	EUR	6.363	0,54	6.153	0,54
BONO MVM ENERGETIKA ZRT 0,88 2027-11-18	EUR	4.927	0,42	4.569	0,40
BONO VIA OUTLETS BV 1,75 2028-11-15	EUR	7.124	0,60	6.449	0,56
BONO GREENVOLT ENERGIAS R 2,63 2028-11-10	EUR	4.476	0,38	4.284	0,37
BONO OVOS SPA 2,25 2027-11-10	EUR	4.718	0,40	4.529	0,39
BONO CAIXA CENTRAL DE CRE 2,50 2026-11-05	EUR	4.198	0,36	3.981	0,35
BONO GRIFOLS ESCROW ISSUE 3,88 2028-10-15	EUR	0	0,00	863	0,08
BONO ALMIRALL SA 2,13 2026-09-30	EUR	1.553	0,13	1.503	0,13
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2169-12-21	EUR	4.769	0,40	4.229	0,37
BONO HOLD.D'INF.ET DES ME 0,63 2028-09-16	EUR	1.308	0,11	1.231	0,11
BONO CMB INTERNATIONAL LE 0,50 2024-09-16	EUR	0	0,00	4.751	0,41
BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2027-03-06	EUR	1.351	0,11	2.075	0,18
BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 1,75 2028-03-09	EUR	2.111	0,18	1.955	0,17
BONO CASTELLUM AB 3,13 2170-03-02	EUR	2.965	0,25	2.771	0,24
BONO LINK MOBILITY GR.HOL 3,38 2025-12-15	EUR	1.440	0,12	1.343	0,12
BONO MUT.ASSUR. DES COMM. 3,50 2169-12-21	EUR	1.118	0,09	1.077	0,09
BONO POLSKI KONCERN NAFTO 1,13 2028-05-27	EUR	5.455	0,46	5.167	0,45
BONO AEDAS HOMES OPCO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	1.334	0,11	1.313	0,11
BONO LOUIS DREYFUS COMPAN 1,63 2028-04-28	EUR	1.862	0,16	1.758	0,15
BONO BANGKOK BANK PLC/HK 3,73 2034-09-25	USD	1.646	0,14	1.595	0,14
BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 2,13 2028-03-10	EUR	4.015	0,34	3.844	0,34
BONO CEMEX SAB CPO 3,88 2031-07-11	USD	1.617	0,14	1.540	0,13
BONO PTTEP TREASURY CENTE 2,59 2027-06-10	USD	1.710	0,14	1.692	0,15
BONO MHP LUX SA 6,95 2026-04-03	USD	700	0,06	0	0,00
BONO UCB SA 1,00 2028-03-30	EUR	2.685	0,23	2.565	0,22
BONO INT.CONNS.AIRLINE-DI 3,75 2029-03-25	EUR	2.907	0,25	2.614	0,23
BONO NESTE OY 0,75 2028-03-25	EUR	3.639	0,31	3.466	0,30
BONO VILMORIN & CIE 1,38 2028-03-26	EUR	4.206	0,36	3.918	0,34
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,25 2169-12-11	EUR	2.884	0,24	2.668	0,23
BONO ZHEJIANG SEAPORT 1,98 2026-03-17	USD	3.733	0,32	3.675	0,32
BONO EURASIAN DEVELOPMENT 1,00 2026-03-17	EUR	2.616	0,22	2.597	0,23
BONO SAPPI PAPIER HOLDING 3,63 2028-03-15	EUR	3.853	0,33	3.529	0,31
BONO CAIXABANK 1,25 2031-06-18	EUR	931	0,08	874	0,08
BONO SINGLE PLATFORM INV 0,72 2025-05-02	EUR	4.771	0,40	4.634	0,40
BONO EMPRESAS PUB. DE MED 4,25 2029-07-18	USD	2.327	0,20	2.184	0,19
BONO SPAREBANK I OESTLAND 0,13 2028-03-03	EUR	5.622	0,48	5.309	0,46
BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2028-03-03	EUR	1.873	0,16	1.749	0,15
BONO INVESTEC BANK 0,50 2027-02-17	EUR	4.555	0,39	4.233	0,37
BONO ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	1.936	0,16	1.797	0,16
BONO TELEFONICA EUROPE BV 2,38 2169-05-12	EUR	3.824	0,32	3.475	0,30
BONO IBERDROLA INTERNAT. 1,83 2170-02-09	EUR	2.916	0,25	2.656	0,23
BONO VERITAS SPA 3,25 2027-12-09	EUR	3.820	0,32	3.734	0,33
BONO COCA COLA EUROPACIF 0,20 2028-12-02	EUR	4.357	0,37	4.143	0,36
BONO MACQUARIE GROUP LTD 0,35 2028-03-03	EUR	4.429	0,37	4.166	0,36
BONO CLEARSTREAM BANKING 0,00 2025-12-01	EUR	2.853	0,24	2.742	0,24
BONO METSO CORP 0,88 2028-05-26	EUR	3.583	0,30	3.428	0,30
BONO UBISOFT ENTERTAIN 0,88 2027-11-24	EUR	3.408	0,29	3.091	0,27
BONO ABERTIS FINANCE BV 3,25 2169-02-24	EUR	4.671	0,40	4.394	0,38
BONO HOLCIM FINANCE LUX 0,50 2031-04-23	EUR	4.894	0,41	4.577	0,40
BONO JPM-KYMMENE OY 0,13 2028-11-19	EUR	5.221	0,44	4.918	0,43
BONO ALLIANZ 2,63 2169-04-30	EUR	2.996	0,25	2.799	0,24
BONO JING GROEP NV 0,25 2029-02-18	EUR	6.057	0,51	5.720	0,50
BONO OP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	EUR	7.135	0,60	6.789	0,59
BONO SUMITOMO MITSUI FIN 0,30 2027-10-28	EUR	7.202	0,61	6.769	0,59
BONO UNIPOLSAI ASSIC. SPA 6,38 2169-04-27	EUR	2.582	0,22	2.326	0,20
BONO BANCO SANTANDER S.A. 2,13 2028-02-08	EUR	1.954	0,17	1.845	0,16
BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,54 2028-10-23	EUR	4.426	0,37	4.223	0,37
BONO JYSKE BANK A/S 0,38 2025-10-15	EUR	0	0,00	3.774	0,33
BONO BNP PARIBAS SA 0,38 2027-10-14	EUR	5.169	0,44	4.922	0,43
BONO ARKEMA SA 0,13 2026-10-14	EUR	3.062	0,26	2.947	0,26
BONO MOL HUNG.OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	3.261	0,28	3.143	0,27
BONO AAREAL BANK AG 0,50 2027-04-07	EUR	4.444	0,38	4.009	0,35
BONO ADIDAS AG 0,00 2028-10-05	EUR	2.651	0,22	2.524	0,22
BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,38 2028-10-15	EUR	2.673	0,23	2.543	0,22
BONO SPCM SA 2,00 2026-02-01	EUR	2.898	0,25	2.803	0,24
BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2028-09-22	EUR	4.536	0,38	4.274	0,37
BONO NISSAN MOTOR CO. LTD 3,20 2028-09-17	EUR	2.918	0,25	2.722	0,24
BONO COMMERZBANK AG 6,50 2169-04-09	EUR	2.841	0,24	2.611	0,23
BONO RYANAIR DAC 2,88 2025-09-15	EUR	3.993	0,34	3.925	0,34
BONO KON.FRIESLANDCAMPINA 2,85 2169-12-10	EUR	3.120	0,26	3.068	0,27
BONO ORANO SA 2,75 2028-03-08	EUR	4.174	0,35	3.969	0,35
BONO PROSUS NV 1,54 2028-08-03	EUR	2.084	0,18	1.986	0,17
BONO ZF EUROPE FINANCE BV 2,00 2026-02-23	EUR	2.878	0,24	2.758	0,24
BONO IHO VERWALTUNGS GMBH 3,88 2027-05-15	EUR	0	0,00	2.729	0,24
BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,13 2027-06-23	EUR	1.890	0,16	1.795	0,16
BONO KBC GROUP NV 4,25 2169-10-24	EUR	3.775	0,32	3.528	0,31
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,75 2027-01-20	EUR	4.581	0,39	4.341	0,38
BONO TAURON POLSKA ENER.G 2,38 2027-07-05	EUR	2.909	0,25	2.676	0,23
BONO INTERNATIONAL GAME 3,50 2026-06-15	EUR	1.939	0,16	1.892	0,16
BONO FAURECIA 2,38 2027-06-15	EUR	2.770	0,23	2.583	0,23
BONO RENAULT SA 1,13 2027-10-04	EUR	3.437	0,29	3.170	0,28
BONO KAZMUNAYGAS NATIONAL 4,75 2027-04-19	USD	1.863	0,16	1.824	0,16
BONO TNB GLOBAL VENTURES 4,85 2028-11-01	USD	1.940	0,16	1.918	0,17
BONO ISRAEL ELECTRIC CORP 4,25 2028-08-14	USD	1.802	0,15	1.802	0,16
BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 4,13 2027-07-19	USD	1.829	0,15	1.795	0,16
BONO TENNET HOLDING BV 2,37 2168-10-22	EUR	2.170	0,18	2.107	0,18
BONO KAZTRANS GAS JSC 4,38 2027-09-26	USD	1.816	0,15	1.773	0,15
BONO MONDI FINANCE EUROPE 2,38 2028-04-01	EUR	1.028	0,09	965	0,08
BONO AMER. INT.GROUP 1,88 2027-06-21	EUR	629	0,05	937	0,08
BONO DH EUROPE FINANCE SA 0,45 2028-03-18	EUR	3.592	0,30	3.430	0,30

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 BERTELSMANN SE&CO 2,00 2028-04-01	EUR	1.000	0,08	964	0,08
BONO CHUBB INA HOLDINGS 1,55 2028-03-15	EUR	971	0,08	917	0,08
BONO BOOKING HOLDINGS INC 1,80 2027-03-03	EUR	2.953	0,25	2.838	0,25
BONO BARCLAYS PLC 1,38 2026-01-24	EUR	2.960	0,25	2.881	0,25
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,50 2027-01-14	EUR	3.623	0,31	3.455	0,30
BONO VWV FIN SERV AG 2,25 2027-10-01	EUR	3.021	0,26	2.876	0,25
BONO ELO SACA 3,25 2027-07-23	EUR	2.939	0,25	2.830	0,25
BONO CK HUTCHISON GROUP T 1,13 2028-10-17	EUR	2.698	0,23	2.557	0,22
BONO PPF TELECOM GROUP BV 3,13 2026-03-27	EUR	2.955	0,25	2.859	0,25
BONO INEOS FINANCE PLC 2,88 2026-05-01	EUR	2.857	0,24	2.702	0,24
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 2,25 2029-03-29	EUR	2.802	0,24	2.692	0,23
BONO INTRUM AB 3,00 2027-09-15	EUR	1.429	0,12	1.306	0,11
BONO CZECH GAS NETWORKS II 1,00 2027-07-16	EUR	3.697	0,31	3.455	0,30
BONO BHARTI AIRTEL LTD 4,38 2025-06-10	USD	1.827	0,15	1.819	0,16
BONO LA BANQUE POSTALE 3,88 2169-05-20	EUR	3.577	0,30	3.234	0,28
BONO ERSTE GROUP BANK AG 5,13 2169-10-15	EUR	3.824	0,32	3.585	0,31
BONO ABN AMRO BANK NV 4,75 2169-03-22	EUR	3.752	0,32	3.467	0,30
BONO SODEXO SA 1,00 2028-07-17	EUR	4.612	0,39	4.432	0,39
BONO ADANI PORTS & SP. EC 4,38 2029-07-03	USD	1.554	0,13	1.471	0,13
BONO GENERAL MOTOR FIN CO 0,85 2026-02-26	EUR	3.533	0,30	3.421	0,30
BONO OIL INDIA INTERNACIO 4,00 2027-04-21	USD	1.751	0,15	1.737	0,15
BONO KAPLA HOLDING SAS 3,38 2026-12-15	EUR	0	0,00	1.738	0,15
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 7,75 2169-07-11	EUR	4.168	0,35	3.925	0,34
BONO AIB GROUP PLC 6,25 2169-12-23	EUR	2.951	0,25	2.815	0,25
BONO LLOYDS BANK CORP MAR 3,50 2026-04-01	EUR	4.263	0,36	4.147	0,36
BONO BANK OF IRELAND GROU 7,50 2169-11-19	EUR	2.008	0,17	1.947	0,17
BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,38 2026-07-15	EUR	2.926	0,25	2.846	0,25
BONO UNIBAIL RODAMCO 1,00 2027-02-27	EUR	3.682	0,31	3.471	0,30
BONO NE PROPERTY BV 3,38 2027-07-14	EUR	3.760	0,32	3.577	0,31
BONO CREDIT AGRICOLE ASSU 2,00 2030-07-17	EUR	3.523	0,30	3.248	0,28
BONO COOP. RABOBANK UA 4,38 2169-12-29	EUR	3.724	0,32	3.477	0,30
BONO STANDARD CHARTERED 0,85 2028-01-27	EUR	4.567	0,39	4.343	0,38
BONO JAB HOLDINGS 1,00 2027-12-20	EUR	2.088	0,18	1.983	0,17
BONO GENERAL ELECTRIC CO 1,88 2027-05-28	EUR	3.805	0,32	3.704	0,32
BONO BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	3.702	0,31	3.567	0,31
BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	2.399	0,20	2.276	0,20
BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	3.320	0,28	3.074	0,27
BONO ILLIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	2.883	0,24	2.787	0,24
BONO FERRARI NV 1,50 2025-05-27	EUR	0	0,00	3.837	0,33
BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-05-15	EUR	996	0,08	957	0,08
BONO LENOVO GROUP LTD 5,88 2025-04-24	USD	1.887	0,16	1.879	0,16
BONO SYNGENTA FIN. 3,38 2026-04-16	EUR	3.122	0,26	2.990	0,26
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 6,88 2026-11-15	EUR	2.028	0,17	1.894	0,17
BONO UNICREDIT SPA 7,50 2169-06-03	EUR	4.128	0,35	3.941	0,34
BONO NATWEST GROUP PLC 1,75 2026-03-02	EUR	3.975	0,34	3.867	0,34
Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		685.862	58,00	647.534	56,38
BONO FIVEN ASA 10,67 2026-12-11	EUR	3.030	0,26	0	0,00
BONO AZERION GROUP NV 10,71 2026-10-02	EUR	2.169	0,18	0	0,00
BONO MGI MEDIA AND GAMES 1,17 2027-03-24	EUR	1.938	0,16	1.995	0,17
BONO RAIFFEISEN BANK ZRT 8,75 2025-11-22	EUR	5.475	0,46	0	0,00
BONO DNB BANK ASA 8,51 2170-11-18	NOK	3.648	0,31	3.411	0,30
BONO OTP BANK PLC 5,50 2025-07-13	EUR	2.642	0,22	2.598	0,23
BONO WALLENIUS WILHELMSEN 8,94 2027-04-21	NOK	2.340	0,20	3.978	0,35
BONO KBC GROUP NV 4,62 2025-02-23	EUR	6.893	0,58	6.909	0,60
BONO KAHRS BONDCO AB 10,02 2026-12-07	SEK	2.123	0,18	2.036	0,18
BONO NOVEDO HOLDINGS AB 10,65 2024-11-26	SEK	2.504	0,21	2.465	0,21
BONO NYFOSA BB 8,81 2170-02-18	SEK	4.240	0,36	3.888	0,34
BONO BEWI ASA 7,11 2026-09-03	EUR	6.103	0,52	6.389	0,56
BONO GREENFOOD AB 11,09 2025-11-04	SEK	1.239	0,10	1.227	0,11
BONO INFRONT ASA 8,20 2026-10-28	EUR	2.505	0,21	2.486	0,22
BONO CMB INTERNATIONAL LE 0,50 2024-09-16	EUR	4.875	0,41	0	0,00
BONO GROENTVEDT AS 10,00 2024-09-23	NOK	1.481	0,13	1.402	0,12
BONO CRAYON GROUP HOL 8,46 2025-07-15	NOK	1.350	0,11	1.304	0,11
BONO CASINO GUICHARD PERR 5,25 2027-04-15	EUR	0	0,00	118	0,01
BONO NORSKE SKOG ASA 9,46 2026-03-02	EUR	2.059	0,17	2.063	0,18
BONO IDAVANG A/S 11,24 2025-11-11	EUR	1.791	0,15	1.816	0,16
BONO JYSKE BANK A/S 0,38 2025-10-15	EUR	3.877	0,33	0	0,00
BONO B.COM.PORTUGUES 9,25 2169-04-30	EUR	2.007	0,17	1.950	0,17
Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		64.288	5,42	46.036	4,02
ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.040.632	88,00	976.862	85,09
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 FINKO GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA		1.040.632	88,00	976.862	85,09
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 + otros		0	0,00	0	0,00
KANPOKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.040.632	88,00	976.862	85,09
INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.123.761	95,03	1.098.831	95,72

Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo seiuhilekoaren amaierakoa izan daiteke.
Nota: El periodo 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 Errenta Finkoko Azpikoa Guztira / Total Subyacente Renta Fija OBLIGAZIOAK GUZTIRA / TOTAL OBLIGACIONES	C/ Compromiso	1.559 1.559 1.559	Inbertsio / 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 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 ordeztea		X	e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Erakunde gordailuzaina ordeztea		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 -salmenta 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 abalaturako baloreak edo tresnak erosi dira, edo horietakoren bat kolokatzailerak, 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

Gordailuzainak erosle gisa jardun duen salmenta-eragiketen zenbatekoa 3.199.865,90 euro da, %0,00 beraz. Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 490,28 euro izan dira, hau da, %0,00. Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 581.300,49 eurokoa izan da; hau da, %0,00. Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epaen IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 3.199.865,90 euros, suponiendo un 0,00%. Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 490,28 euros, lo que supone un 0,00%. El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 581.300,49 euros, suponiendo un 0,00%. Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. 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 zailtza handiak dauden banku zentralen mugimendu horiek ezartzeko egutegiari buruz. Aldiz, Txinan, ekonomiak 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, Ibxex-35 % 5,31, Nikkei % 0,83, MSCI Emerging % 3,46).

Errenta finkoari lotutako arrisku aktiboei dagokionez, portaera ere nagusiki positiboa izan da. Horrela, zor korporatiboak hobera egin du epealdian (90 op-ko uzurdura Xover indizean); Europako zor periferikoa egonkor mantendu da (Espainiak 10 urterako bere zor diferentziala 2 op hobetu du Alemaniarekiko, Italiak ez du izan aldatetarik). Zor emergenteak hobera egin du epealdian (45 op-ko uzurdura 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 amerikarrek 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, dibiseta, 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, funtsaren inbertsioak nazioarteko zor finantzarioan eta zor korporatibo nazionalen eta nazioartekoan zentratu dira. Horrela, erreferentziako datan (2023/12/31) funtsak gutxitu egin ditu 4,44 urteko batez besteko biltza eta batez besteko BET gordina (hau da, IFri egoztekoak diren gastuak eta komisioak deskontatu gabe) % 3,79ra arte merkatu prezioetan.

c) Erreferentzia indizea.

Funtsak seihilekoan (% 4,97) izandako errentagarritasuna txikiagoa izan da bere erreferentzia indizearena baino (% 6,33), funtsaren arriskua txikiagoa baita. Indizearen osaera hau da: % 30 Bloomberg Barclays Inflation Linked Eurozone Inflation 1-10Y Total Return + % 30 Bloomberg Barclays Pan-European Aggregate: 5-7 Years Total Return Index Unhedged EUR + % 15 Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index Value Unhedge + % 15 Bloomberg Barclays European Banks CoCo Tier 1 Total Return Index Unhedged + % 10 Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index Value Unhedged. Indize hau informatzeko edo alderatzeko erabiltzen da.

Funtsaren zorroaren errentagarritasunaren ekarle handienak epealdian izan dira, besteak beste: inflazioari lotutako Espainiako eta Italiako Altxorren bonuak, National Bank of Canada bonua eta Segro Capital bonua, besteak beste.

Bestalde, errentagarritasuna gehien jan dutenak hauek izan dira: Heimstaden bonua, Bewi bonua, Raiffeisen Bank bonua eta MGI Media & Games Invest. Horiek izan dira aipagarrienak.

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

Epealdi honetan 1.561 partaide galdu ditu funtsak, eta % 4,97ko errentagarritasun garbia lortu du; epealdiaren amaierako emaitza garbian 34.921 mila euro gehiagokoa da ondarea, guztira 1.182.040 mila eurokoa.

Funtsak egindako gastuek % 0,46ko eragina izan dute funtsaren errentagarritasunean.

e) Funtsaren errendimendua kudeatzailearen gainerako funtsekin alderatuta.

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

2. INBERTSIOEI BURUZKO INFORMAZIOA.

a) Epealdian egindako inbertsio zehatzak.

Epealdian zehar, erosketa nabarmenenak zor finantzario emergentean (Bank Millennium, Slovenska Sporitelna eta OTP Bank) eta kredituan zein kreditu kalitate gutxiko finantzarietan (Azerion, Maire Tecnimont, Sandoz, Maxam, Fiven, Grontvedt eta Grenke Finance) egin dira.

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 ehunekoak abenduaren 31n % 17,03koa zen, bere informazio liburuxkan ezarritako gehieneko ehunekoaren oso azpitik.

Epealdi honetan, zorroa osatzen duten aktiboetan rating igoerak izan dira. Horiak hauetan gertatu dira: Renault, Syngenta, Allianz, IAG, Jaguar Land Rover, Banco BPM, Banco Comercial Portugués eta Ibercaja, ondarearen % 2,33ri eragin dio.

Bestalde, rating jaitsiera bakarra izan da. Hori Intrumen izan da eta ondarearen % 0,13ri eragin dio.

MHP jaulkitzaileak 2022an 270 egunez atzeratutako kupoia ordaindu zuen urtarrilean, 2026ko epemuga zuen bonoari zegozkion berandutze-intereseekin batera.

3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 2,43koa da hiruhilekoaren itxieran, erreferentziako indizearen % 4,07koaren aldean.

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 komisoetatik bereizita. Analisi hori bitartekarietako 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 17.355,88 eurokoa (% 0,00 ondarearen gain) izan da, eta hornitzaile nagusiak, Sustainalytics Societe Generale, UBS, MINI eta JP Morgan izan dira. Hurrengo urterako aurrekontua 17.279,75 eurokoa da.

9. HELBURU BEREZIKO BANAKETAK (SIDE POCKETS).

E/A

10. MERKATU IKUSPEGIAK ETA FUNTSAREN AURREIKUSTEKO MODUKO JARDUKETA.

Hurrengo hilabetei begira, Banku Zentralen jarduketari eta horrek hazkunde ekonomikoan izango duen eraginari buruzko ziurgabetasunak jarraituko du. Interes tasak igotzeko zikloa, beharbada, amaierara heldu da, nahiz eta inflazioaren mailek oraindik ere zalantzak sortzen dituzten. 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 el 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, las inversiones del fondo se han centrado en deuda financiera internacional y en deuda corporativa nacional como internacional. Así, a la fecha de referencia (31/12/2023) la vida media del fondo ha disminuido hasta 4,44 años y la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta 3,79%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (4,97%) ha sido inferior a la de su índice de referencia (6,33%) debido al menor riesgo del fondo. La composición del índice es la siguiente: 30% Bloomberg Barclays Inflation Linked Eurozone Inflation 1-10Y Total Return + 30% Bloomberg Barclays Pan-European Aggregate: 5-7 Years Total Return Index Unhedged EUR + 15% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index Value Unhedged + 15% Bloomberg Barclays European Banks CoCo Tier 1 Total Return Index Unhedged + 10% Bloomberg Barclays EM USD Aggregate Total Return Index Value Unhedged. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el período han sido Bonos del Tesoro de España e Italia ligados a la inflación, Bono del Tesoro de Italia, Bono National Bank of Canada y Bono Seguro Capital, entre otros.

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

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

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

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

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

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

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

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

Inbertsio Kolektiboko Erakundearen Legearen 46bis.1 artikulua betez, KUTXABANK GESTION S.G.I.C., S.A.U.k adierazten du sozietate kudeatzaileak 2023an bere langileei ordaindutako ordainsariaren gutzituko zenbatekoa 3.263 mila eurokoa izan dela, honela banakatuta: 3.091 mila euroko ordainsari finkoa (zenbateko horretan sartu da Sozietatearen kontratu finkoa duten langile guztientzat 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 etekinetakoin 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 langilei (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.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 aldakorren gutzitzaioak ez du soldata masaren gutzitzaioaren % 20 gainditzen; maila indibidualen, ezin du ordainsari finkoaren % 25 gainditu, halaber, nulua 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 erreferentzia zaie. Aplikatutako irizpideak finantzarioak (mozkina, komisioren 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 mugen arabera, hala badagokio. Urterto, sozietatearen lizendapenen eta Ordainketen Batzordeak ordainsari aldakorren proposamenak 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 dagokion zenbatekoak 4 urteko geroratzeko-politiken, tresna gisako likidazioaren eta hurrengo ekitaldietan arriskuari egokitzeko mekanismoen mende geratu dira, arau-esparruaren eta ordainsari-politikaren arabera.

Era berean, 2022an, Sozietatearen Gobernu Organoek epe luzerako 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 handiengan, beteko balira. Nolanahi ere, Gobernu Organoek onartutako ordainsariaren gehiengo mugari eta ordainsari aldakorreko eskema guztietarako indarrean dauden zuhurtziazko murrizketei lotuta egongo litzateke.

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

En cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, KUTXABANK GESTION S.G.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.C., S.A.U., y, en su caso, en los contratos individuales firmados con algunos altos cargos. La retribución variable tiene carácter anual, si bien existe la posibilidad de establecer planes de retribución plurianual, ligados a indicadores a medio/largo plazo. Las reglas de funcionamiento de los planes anuales de retribución variable son: la remuneración variable total no supera el 20% de la masa salarial total; a nivel individual, no puede superar el 25% de la remuneración fija, pudiendo asimismo ser nula y, para las personas que ejercen funciones de control, existe un máximo de peso en los indicadores de negocio. Respecto del método de cálculo de la remuneración variable se atiende tanto a criterios a nivel de departamento como a la evaluación individual del desempeño. Los criterios aplicados son financieros (beneficio, evolución diferencial comisiones, gastos generales, benchmark, ranking) y no financieros (valoración comercializador, plan departamento, calidad procedimientos, ambiente de control, objetivo ISR), estableciendo una ponderación diferenciada para cada departamento conforme a su importancia relativa y a las limitaciones de la función, en su caso. Anualmente, la propuesta de remuneración variable se analiza por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad y se presenta para su aprobación por el Consejo de Administración.

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

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

Como parte de la evaluación anual central e independiente que realiza el Consejo de Administración de la Entidad, el "Marco de Política Retributiva de KUTXABANK GESTION S.G.I.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, garrantiak 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.