

# KUTXABANK RF OBJETIVO SOSTENIBLE, 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 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](mailto: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](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es)

**Telefonoa / Teléfono:** 944017031

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

Funtsak inbertsio jasangarriak (2019/2088 Erregelamenduko (EB) 9. artikulua) ditu helburutzat eta bere zorroa ingurumen eta gizarte inpaktu positiboko irizpideak jarraituz egongo da inbertitua. Osoko inbertsioaren % 100 errenta finkoan, publikoa edo pribatua (diru-merkatuko gordailu eta tresna likidoak barne, kotizatuak edo ez kotizatuak) inbertitzen du, jaulkitzaile edo merkatuaren araberako predeterminaziorik gabe, osoa gorabidean dauden herrialdeetan inbertitzeko aukeraz. Errenta finkoaren barnean, nagusiki bonu berde eta iraunkorretan inbertitzen da, eta baita jasangarritasunarekin lotutako bonu sozial edota bonu lotuetan ere.

Aktiboek % 70ean kreditu-kalitate handia (gutxieneko ratinga A-) eta ertaina (BBB+ eta BBB- arteko ratinga) izango dute edo une bakoitzean Espainiako Erreinuaren berdina dena baxuagoa balitz, eta % 30era artekoa kalitate apalean (BBB- azpitiko ratinga), ez kalifikatueta % 5 barne; horrek eragin negatiboa izan dezake funtsaren likidezian. Ratinga bat-batean jaitsiz gero, funtsak aipatutako kreditu-kalitatearen azpitiko aktiboak mantendu ahal izango ditu, ondarearen % 10era arte.

Funtseko zorroaren batez besteko iraupena: 2 eta 8 urte, egoeraren araberako salbuespenekin.

Gehienez osoko inbertsioaren % 10 dibisa-arriskuan.

% 10 arte Kudeatzailearen taldeko (edo ez) jasangarriak diren errenta finkoko (aktibo egokia) finantza arloko IKE erakundeetan inbertitu ahal izango duzu (9. art.), harmonizatuak izan zein ez, baldin eta helburuarekin lerrotatuta badaude.

Funtsak 2009/65/EB Zuzentarauaren betekizunak betetzen ditu.

El Fondo tiene como objetivo inversiones sostenibles (art. 9 Reglamento (UE) 2019/2088) y su cartera estará invertida siguiendo criterios de impacto positivo medioambiental y también social. Invierte el 100% de la exposición total en renta fija, pública o privada, (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por emisor o mercado, pudiendo invertir la totalidad en países emergentes. Dentro de la renta fija, se invierte principalmente en bonos verdes y sostenibles, así como sociales y/o bonos vinculados a la sostenibilidad.

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 fuera inferior, y hasta un 30% en baja calidad (rating inferior a BBB-), incluyendo 5% en no calificados, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. En el caso de bajada sobrevenida de rating, el fondo podrá mantener, hasta el 10% del patrimonio, activos con calidad crediticia inferior a la mencionada.

Duración media de la cartera del fondo: entre 2 y 8 años, salvo excepciones coyunturales.

Máximo 10% de exposición total en riesgo divisa.

Podrá invertir hasta 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto) que sean sostenibles (art. 9), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora, alineadas con objetivo.

El fondo cumple con los requisitos de la Directiva 2009/65/CE.

### Tresna deribatuetaiko 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.

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-inezia (%) / Índice de rotación de la cartera (%)  | 0,09                                 | 1,34                                   | 0,99                |                        |
| Likideziaren batez besteko errentagarritasuna (% urtekotua) / Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,85                                 | 1,76                                   | 2,80                |                        |

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seihelekoa izan daiteke. Inbertsio kolektiboko erakundearen likidazio-balioa ez bada egunero erabakitzen, datu hau eta ondarearena erabilgarri dauden azken datuetatik hartuko dira. Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1. Datu orokorrak / Datos generales

| KLASEA / CLASE | Partaidetza kopurua / N° de participaciones |  | Partaide kopurua / N° de partícipes  |  | Dibisa Divisa | Partaidetza banatutako prestazio gordina / Beneficios brutos distribuidos por participación |  | Gutxieneko inbertsioa / Inversión mínima | Dibidenduak banatu / Distribuye dividendos |
|----------------|---|--|--------------------------------------|--|---------------|---|--|--|--|
|                | Oraingo denboraldia / Período actual        | Aurreko denboraldia / Período anterior | Oraingo denboraldia / Período actual | Aurreko denboraldia / Período anterior |               | Oraingo denboraldia / Período actual  | Aurreko denboraldia / Período anterior |  |  |
| CLASE CARTERA  | 77.013.539,83                               | 52.914.508,00                          | 90.920,00                            | 92.397,00                              | EUR           | 0,00  | 0,00                                   | I  | NO   |
| CLASE ESTANDAR | 202.056,65                                  | 25.535,12                              | 23,00                                | 20,00                                  | 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 CARTERA  | EUR           | 480.573   |      |      |      |
| CLASE ESTANDAR | EUR           | 1.254   |      |      |      |

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

| KLASEA / CLASE | Dibisa Divisa | Oraingo denboraldiaren amaiera / Fin período actual | 2022 | 2021 | 2020 |
|----------------|---------------|---|------|------|------|
| CLASE CARTERA  | EUR           | 6,2401  |      |      |      |
| CLASE ESTANDAR | EUR           | 6,2084  |      |      |      |

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 CARTERA  | Al Fondo                               | 0,22   | 0,00                            | 0,22            | 0,44                              | 0,00                            | 0,44            | Patrimonio  | 0,04   | 0,07                | Ondarea / Patrimonio                 |
| CLASE ESTANDAR | Al Fondo                               | 0,55   | 0,00                            | 0,55            | 0,91                              | 0,00                            | 0,91            | Patrimonio  | 0,03   | 0,06                | Ondarea / Patrimonio                 |

2.2. Portaera / Comportamiento

A) Indibiduala / Individual CLASE CARTERA 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 |
| IKE errentagarritasuna / Rentabilidad IIC |                                       | 6,76                               | -2,17               | -0,26               |                     |      |      |      |

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 (%)        | -0,58                                  | 17-10-2023   |                            |              |                                    |              |
| Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)        | 0,79                                   | 05-12-2023   |                            |              |                                    |              |

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

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

(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 |
| Likidazio-balioa / Valor liquidativo           |                                       | 5,67                               | 6,05                | 6,21                |                     |      |      |      |
| Ibex -35                                       |                                       | 12,11                              | 12,15               | 10,84               |                     |      |      |      |
| urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año |                                       | 0,47                               | 0,49                | 0,66                |                     |      |      |      |

**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 |
| Bloomberg Euro Aggregate Index   |                                       | 5,09                               | 5,47                | 5,63                |                     |      |      |      |
| Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii) |                                       | 2,75                               | 1,91                |                     |                     |      |      |      |

(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)**

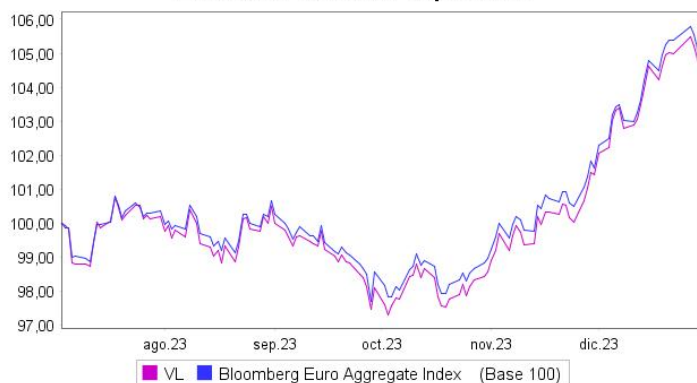
| Gastuaren deskribapena      | Metatua Aurten / Acumulado Año actual | Hiruhilekoa / Trimestral           |                     |                     | Urtekoa / Anual     |      |      |      |      |
|-----------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------|------|------|------|
|                             |                                       | 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) | 0,52                                  | 0,13                               | 0,13                | 0,13                | 0,12                |      |      |      |      |

(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 errenboltsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerostetaren 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.

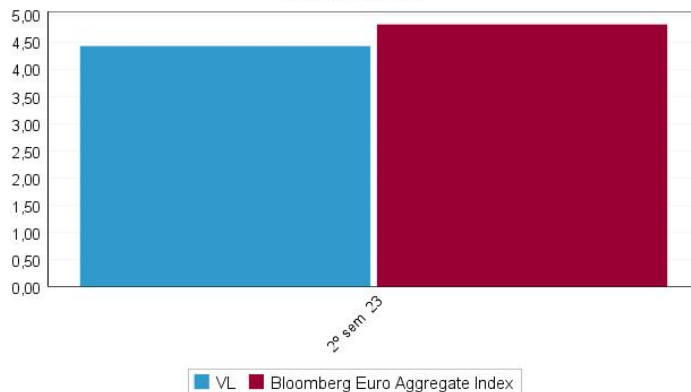
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

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

**Evolución del Valor Liquidativo**



**Rentabilidad**



**2.2. Portaera / Comportamiento**

**A) Indibiduala / Individual CLASE 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 | 6,58                               | -2,33               | -0,43               |                     |      |      |      |      |

Likidazio-balioan (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 (%)        | -0,59                                  | 17-10-2023   |                            |              |                                    |              |
| Errentagarritasun handiena (%) / Rentabilidad máxima (%)        | 0,79                                   | 05-12-2023   |                            |              |                                    |              |

(i) Eskatutako denboraldian antzinatasun minimo bat duten klaseei buruzko informazioa emango da, eta haien inbertsio-bokazioa aldatu ez bada, betiere. Elkarrin segidako bi likidazio-balioen artean izandako errentagarritasun handienak eta txikiak adierazten dira. Likidazio-balioa egunero kalkulatzen da. Kontuan izan, aurretik errentagarritasuna izateak ez duela esan nahi etorkizunean errentagarritasuna izango denik. Denboraldian zehar inbertsio-politika homogeneoa mantendu bada bakarrik adierazten da. (i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

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

| Hegazkortasuna (ii) / Volatilidad (ii) de: | Metatua Aurten / Acumulado Año actual | Hiruhilekoa / Trimestral           |                     |                     | Urtekoa / Anual     |      |      |      |
|--|---------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------|------|------|
|  |                                       | Azken hiruh. (0) / Último Tri. (0) | 1. hiruh. / Trim. 1 | 2. hiruh. / Trim. 2 | 3. hiruh. / Trim. 3 | 2022 | 2021 | 2020 |
| Likidazio-balioa / Valor liquidativo       |                                       | 5,67                               | 6,05                | 6,21                |                     |      |      |      |
| Ibex -35                                   |                                       | 12,11                              | 12,15               | 10,84               |                     |      |      |      |

**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 |

|  |  |      |      |      |  |  |  |  |
|--|--|------|------|------|--|--|--|--|
| urte   Altxorraren Letrak / Letra Tesoro   año                                       |  | 0,47 | 0,49 | 0,66 |  |  |  |  |
| Bloomberg Euro Aggregate Index   |  | 5,09 | 5,47 | 5,63 |  |  |  |  |
| Likidazio-balioaren VaR historikoa (iii) / VaR histórico del valor liquidativo (iii) |  |      |      |      |  |  |  |  |

(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 |

|  |      |      |      |      |      |  |  |  |
|--|------|------|------|------|------|--|--|--|
| Gastuen ratioa guztira (iv) / Ratio total de gastos (iv) | 0,97 | 0,29 | 0,30 | 0,29 | 0,05 |  |  |  |
|--|------|------|------|------|------|--|--|--|

(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 errenboltsoko komisioak sartzen dira. Ratio honetan ez da sartzen emaitzen gaineko kudeaketa-komisioa eta ezta balore-salerostetaren 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.

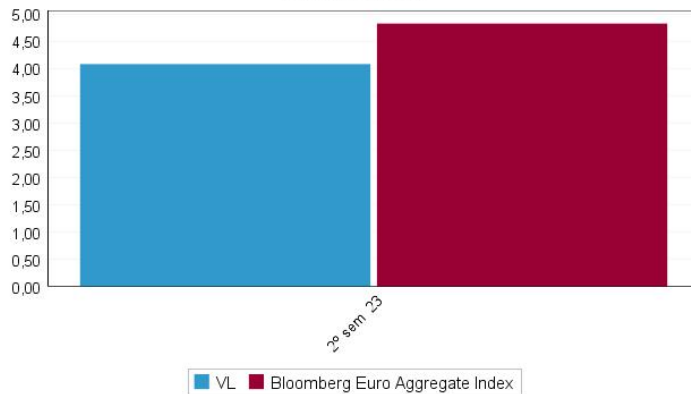
**Likidazio-balioaren bilakaera azken 5 urteetan / Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años**

**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 (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-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 erreplikatzan duen IKEa / IIC que replica un Índice  | 0   | 0                                   | 0,00  |

| Inbertsio-bokazioa /<br>Vocación inversora  | Kudeatutako ondarea*<br>(milaka eurotan)<br>Patrimonio gestionado*<br>(miles de euros) | Partaide kopurua /<br>Nº de partícipes | Batez besteko<br>errentagarritasuna**/<br>Rentabilidad media** |
|---|--|--|--|
| Bermatu gabeko errentagarritasun-helburu zehatzeko IKEa / IIC con Objeto Concreto<br>de Rentabilidad No Garantizado | 5.300.320  | 121.642                                | 1,76   |
| <b>Funtsak guztira / Total fondos</b>   | <b>21.592.092</b>  | <b>1.850.281</b>                       | <b>2,85</b>  |

\* 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 /<br>Distribución del patrimonio   | Oraingo denboraldiaren amaiera /<br>Fin período actual |   | Aurreko denboraldiaren amaiera /<br>Fin período anterior |   |
|--|--|---|--|---|
|  | Zenbatekoa /<br>Importe                                | ondarearen<br>gaineko /<br>s/patrimonio | Zenbatekoa /<br>Importe                                  | ondarearen<br>gaineko /<br>s/patrimonio |
| (+) INBERTSIO FINANTZARIOAK / INVERSIONES FINANCIERAS  | 443.408  | 92,03                                   | 308.113  | 97,41                                   |
| Barneko zorroa / Cartera interior  | 9.277  | 1,93                                    | 2.027  | 0,64                                    |
| Kanpoko zorroa / Cartera exterior  | 427.019  | 88,62                                   | 304.331  | 96,21                                   |
| Inbertsio-zorroaren interesak / Intereses de la cartera de inversión                                     | 7.112  | 1,48                                    | 1.755  | 0,55                                    |
| Inbertsio zalantzarriak, berankorrek edo auzitan daudenak /<br>Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0  | 0,00                                    | 0  | 0,00                                    |
| (+) LIKIDEZIA (DIRUZAINNTZA) / LIQUIDEZ (TESORERIA)  | 38.711   | 8,03                                    | 8.337  | 2,64                                    |
| (+) GAINERAKOAK / RESTO  | -291   | -0,06                                   | -136   | -0,04                                   |
| <b>ONDAREA GUZTIRA / TOTAL PATRIMONIO</b>  | <b>481.828</b>   | <b>100,00</b>                           | <b>316.313</b>   | <b>100,00</b>                           |

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-orrria / Estado de variación patrimonial

|   | Batez besteko ondarearen gaineko % /<br>% sobre patrimonio medio           |   |  | Aurreko<br>denboraldi-<br>amaierari<br>buruzko %<br>aldakuntza /<br>% variación<br>respecto fin<br>período<br>anterior |
|---|--|---|--|--|
|   | Oraingo<br>denboraldiko<br>aldakuntza /<br>Variación del<br>período actual | Aurreko<br>denboraldiko<br>aldakuntza /<br>Variación del<br>período<br>anterior | Urteko<br>aldakuntza<br>metatua /<br>Variación<br>acumulada<br>anual |  |
| <b>AURREKO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) /<br/>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b> | 316.313  | 0   | 301  |  |
| (+/-) Harpidetzak / itzulketak (garbia) / Suscripciones / reembolsos (neto)   | 44,40  | 176,48  | 170,84   | -53,17   |
| (-) Banatutako mozkin gordinak / Beneficios brutos distribuidos   | 0,00   | 0,00  | 0,00   | 0,00   |
| (+/-) Etekin garbiak / Rendimientos netos   | 4,96   | -0,59   | 5,69   | -1.661,27  |
| (+) Kudeaketako etekinak / Rendimientos de gestión  | 5,27   | -0,42   | 6,19   | -2.438,34  |
| (+) Interesak / Intereses   | 1,50   | 0,94  | 2,46   | 197,91   |
| (+) Dibidenduak / Dividendos  | 0,00   | 0,00  | 0,00   | 0,00   |
| (+/-) Errenta finkoko emaitzak (diru bihurtuak edo ez) / Resultado en renta fija (realizadas o no)                  | 3,71   | -0,94   | 3,93   | -832,35  |
| (+/-) 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)                    | 0,05   | -0,41   | -0,21  | -122,79  |
| (+/-) 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   | 0,00   |
| (+/-) Bestelako etekinak / Otros Rendimientos   | 0,00   | 0,00  | 0,00   | 0,00   |
| (-) Jasanarazitako gastuak / Gastos repercutidos  | -0,31  | -0,17   | -0,49  | 232,52   |
| (-) Kudeaketa-komisioa / Comisión de gestión  | -0,22  | -0,14   | -0,37  | 188,12   |
| (-) Gordailuzainaren komisioa / Comisión de depositario   | -0,04  | -0,02   | -0,06  | 187,73   |
| (-) Kanpoko zerbitzuen gastuak / Gastos por servicios exteriores  | 0,00   | 0,00  | 0,00   | 55,56  |
| (-) Kudeaketa arrunteko bestelako gastuak / Otros gastos de gestión corriente                                       | 0,00   | 0,00  | -0,01  | 3,64   |
| (-) Jasanarazitako bestelako gastuak / Otros gastos repercutidos  | -0,05  | 0,00  | -0,06  | 49.100,04  |
| (+) Sarrerak / Ingresos   | 0,00   | 0,00  | 0,00   | -87,25   |
| (+) IKEaren aldeko deskontu-komisioak / Comisiones de descuento a favor de la IIC                                   | 0,00   | 0,00  | 0,00   | 0,00   |
| (+) Oстера lagatako komisioak / Comisiones retrocedidas   | 0,00   | 0,00  | 0,00   | 0,00   |
| (+) Bestelako sarrerak / Otros ingresos   | 0,00   | 0,00  | 0,00   | -87,25   |
| <b>ORAINGO DENBORALDI-AMAIERAKO ONDAREA (milaka eurotan) /<br/>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>   | <b>481.828</b>   | <b>316.313</b>  | <b>481.828</b>   |  |

Oharra: Denboraldia hiruhilekoa edo seiuhilekoa izan daiteke.

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

### 3. Inbertsio finantzarioak / Inversiones financieras

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

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

| Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor                              | Dibisa<br>Divisa | Oraingo denboraldia /<br>Período actual      |             | Aurreko denboraldia /<br>Período anterior    |             |
|---|------------------|--|-------------|--|-------------|
|   |                  | Merkatuko<br>balioa /<br>Valor de<br>mercado | %           | Merkatuko<br>balioa /<br>Valor de<br>mercado | %           |
| Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año                    |                  | 0  | 0,00        | 0  | 0,00        |
| Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año                |                  | 0  | 0,00        | 0  | 0,00        |
| BONO ICO 3,25 2028-10-31  | EUR              | 7.180  | 1,49        | 0  | 0,00        |
| BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,90 2033-04-30  | EUR              | 2.097  | 0,44        | 2.027  | 0,64        |
| Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año     |                  | 9.277  | 1,93        | 2.027  | 0,64        |
| Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |                  | 0  | 0,00        | 0  | 0,00        |
| <b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>  |                  | <b>9.277</b>                                 | <b>1,93</b> | <b>2.027</b>                                 | <b>0,64</b> |
| <b>ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                                      |                  | <b>0</b>                                     | <b>0,00</b> | <b>0</b>                                     | <b>0,00</b> |

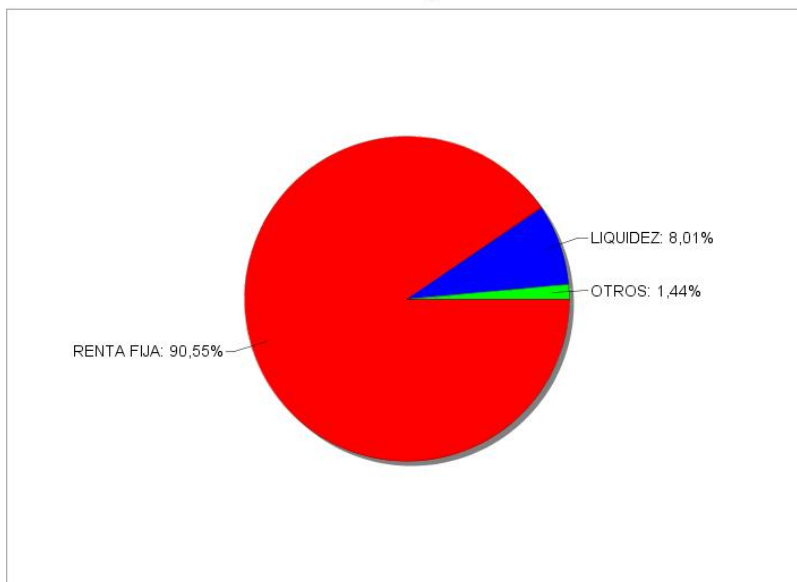
| Inbertsioa eta jaulkitzailearen deskripzioa / Descripción de la inversión y emisor                              | Dibisa<br>Divisa | Oraingo denboraldia /<br>Período actual |              | Aurreko denboraldia /<br>Período anterior |              |
|---|------------------|---|--------------|---|--------------|
|   |                  | Merkatuko balioa /<br>Valor de mercado  | %            | Merkatuko balioa /<br>Valor de mercado    | %            |
| <b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA /<br/>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                            |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>  |                  | <b>9.277</b>                            | <b>1,93</b>  | <b>2.027</b>                              | <b>0,64</b>  |
| <b>EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA</b>   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA</b>   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA /<br/>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE</b>   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>IKE GUZTIRA / TOTAL IIC</b>  |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS</b>   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL</b>                            |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>RIESGO + otros</b>   |                  |   |              |   |              |
| <b>BARNEKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                         |                  | <b>9.277</b>                            | <b>1,93</b>  | <b>2.027</b>                              | <b>0,64</b>  |
| BONO ESTADO EUROPEAN UNIO 0,40 2037-02-04   | EUR              | 3.697                                   | 0,77         | 0   | 0,00         |
| BONO ESTADO FRANCIA 0,50 2044-06-25   | EUR              | 4.349                                   | 0,90         | 0   | 0,00         |
| BONO ESTADO ALEMANIA 2,21 2031-08-15  | EUR              | 76.848                                  | 15,95        | 74.322                                    | 23,50        |
| BONO ESTADO AUSTRIA 1,85 2049-05-23   | EUR              | 25.257                                  | 5,24         | 24.408                                    | 7,72         |
| Urtebetetik gorako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año                    |                  | 110.151                                 | 22,86        | 98.731                                    | 31,22        |
| Urtebetetik beherako Zor Publiko Kotizatua Guztira / Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año                |                  | 0                                       | 0,00         | 0   | 0,00         |
| BONO ENEXIS HOLDING NV 3,63 2034-06-12  | EUR              | 5.278                                   | 1,10         | 0   | 0,00         |
| BONO RTE RESEAU DE TRANSP 3,50 2031-12-07   | EUR              | 1.858                                   | 0,39         | 0   | 0,00         |
| BONO ENBW INTL FINANCE BV 4,30 2034-05-23   | EUR              | 2.118                                   | 0,44         | 0   | 0,00         |
| BONO NESTE OY 3,88 2031-05-21   | EUR              | 1.350                                   | 0,28         | 0   | 0,00         |
| BONO PROXIMUS SADP 4,13 2033-11-17  | EUR              | 1.602                                   | 0,33         | 0   | 0,00         |
| BONO ENGIE SA 4,50 2042-09-06   | EUR              | 2.158                                   | 0,45         | 0   | 0,00         |
| BONO DNB BANK ASA 4,63 2029-11-01   | EUR              | 1.895                                   | 0,39         | 0   | 0,00         |
| BONO KFW 3,25 2031-03-24  | EUR              | 15.778                                  | 3,27         | 0   | 0,00         |
| BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 4,13 2030-09-18   | EUR              | 2.102                                   | 0,44         | 0   | 0,00         |
| BONO DNB BANK ASA 4,50 2028-07-19   | EUR              | 2.077                                   | 0,43         | 0   | 0,00         |
| BONO GECINA SA 0,88 2036-06-30  | EUR              | 2.927                                   | 0,61         | 2.739                                     | 0,87         |
| CEDULAS BPCE SFH SA 3,38 2033-06-27   | EUR              | 3.117                                   | 0,65         | 3.016                                     | 0,95         |
| CEDULAS UNICREDIT BANK CZECH 3,75 2028-06-20  | EUR              | 2.861                                   | 0,59         | 2.772                                     | 0,88         |
| BONO ALLIANDER NV 3,25 2028-06-13   | EUR              | 1.020                                   | 0,21         | 988                                       | 0,31         |
| BONO BELFIUS BANK SA/NV 3,88 2028-06-12   | EUR              | 4.098                                   | 0,85         | 3.968                                     | 1,25         |
| BONO STATKRAFT AS 3,50 2033-06-09   | EUR              | 3.103                                   | 0,64         | 2.984                                     | 0,94         |
| BONO STATNETT SF 3,50 2033-06-08  | EUR              | 2.084                                   | 0,43         | 1.990                                     | 0,63         |
| CEDULAS CREDIT AGRICOLE HOME 3,25 2033-06-08  | EUR              | 7.706                                   | 1,60         | 7.455                                     | 2,36         |
| BONO KBC GROUP NV 4,38 2031-12-06   | EUR              | 7.387                                   | 1,53         | 6.983                                     | 2,21         |
| BONO CAISSE DES DEPOTS 3,00 2028-05-25  | EUR              | 9.195                                   | 1,91         | 8.941                                     | 2,83         |
| BONO LEGRAND SA 3,50 2029-05-29   | EUR              | 6.205                                   | 1,29         | 6.005                                     | 1,90         |
| BONO MERCEDES-BENZ INTER 3,70 2031-05-30  | EUR              | 6.280                                   | 1,30         | 6.044                                     | 1,91         |
| CEDULAS BERLIN HYP AG 2,88 2030-05-24   | EUR              | 10.120                                  | 2,10         | 9.803                                     | 3,10         |
| BONO KFW 2,75 2030-05-15  | EUR              | 20.362                                  | 4,23         | 39.472                                    | 12,48        |
| BONO ENI SPA 3,63 2027-05-19  | EUR              | 0                                       | 0,00         | 2.165                                     | 0,68         |
| BONO KOMMUNIVEST I SVERIG 2,88 2030-05-23   | EUR              | 2.048                                   | 0,43         | 1.975                                     | 0,62         |
| BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 3,88 2028-05-22  | EUR              | 4.090                                   | 0,85         | 3.972                                     | 1,26         |
| BONO CAIXABANK 4,63 2027-05-16  | EUR              | 0                                       | 0,00         | 9.328                                     | 2,95         |
| BONO ENGIE SA 1,00 2036-10-26   | EUR              | 0                                       | 0,00         | 1.385                                     | 0,44         |
| BONO BPCE SA 0,13 2024-12-04  | EUR              | 0                                       | 0,00         | 2.820                                     | 0,89         |
| BONO EUROPEAN INVT BK 2,75 2028-07-28   | EUR              | 34.554                                  | 7,17         | 33.487                                    | 10,59        |
| BONO APPLE INC 0,00 2025-11-15  | EUR              | 278                                     | 0,06         | 274                                       | 0,09         |
| BONO KFW 2,00 2029-11-15  | EUR              | 38.902                                  | 8,07         | 37.711                                    | 11,92        |
| BONO AIR LIQUIDE FINANCE 0,38 2031-05-27  | EUR              | 166                                     | 0,03         | 161                                       | 0,05         |
| BONO TENNENT HOLDING BV 1,38 2029-06-26   | EUR              | 2.255                                   | 0,47         | 2.129                                     | 0,67         |
| BONO KFW 2,75 2033-02-14  | EUR              | 101.801                                 | 21,13        | 0   | 0,00         |
| BONO COCA-COLA HBC FINAN. 2,75 2025-09-23   | EUR              | 1.580                                   | 0,33         | 1.559                                     | 0,49         |
| BONO VONOVIA SE 1,38 2026-01-28   | EUR              | 1.682                                   | 0,35         | 1.633                                     | 0,52         |
| BONO CAIXABANK 0,63 2028-01-21  | EUR              | 2.541                                   | 0,53         | 2.455                                     | 0,78         |
| BONO JPM-KYMMENE OY 0,13 2028-11-19   | EUR              | 1.448                                   | 0,30         | 1.386                                     | 0,44         |
| Urtebetetik gorako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año     |                  | 314.029                                 | 65,18        | 205.600                                   | 65,01        |
| BONO BPCE SA 0,13 2024-12-04  | EUR              | 2.839                                   | 0,59         | 0   | 0,00         |
| Urtebetetik beherako Errenta Finko Pribatu Kotizatua Guztira / Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |                  | 2.839                                   | 0,59         | 0   | 0,00         |
| <b>ERRENTA FINKO KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>  |                  | <b>427.019</b>                          | <b>88,63</b> | <b>304.331</b>                            | <b>96,23</b> |
| <b>ERRENTA FINKO KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>                                      |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EF GUZTIRA /<br/>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>ALDI BATERAKO AKTIBO-EROSKETA GUZTIRA / TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>                            |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>ERRENTA FINKOA GUZTIRA / TOTAL RENTA FIJA</b>  |                  | <b>427.019</b>                          | <b>88,63</b> | <b>304.331</b>                            | <b>96,23</b> |
| <b>EA KOTIZATUA GUZTIRA / TOTAL RV COTIZADA</b>   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>EA KOTIZATU GABEA GUZTIRA / TOTAL RV NO COTIZADA</b>   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>KOTIZAZIOAN ONARTZEKO DAGOEN EA GUZTIRA /<br/>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>                   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>ERRENTA ALDAKORRA GUZTIRA / TOTAL RENTA VARIABLE</b>   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>IKE GUZTIRA / TOTAL IIC</b>  |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>GORDAILUAK GUZTIRA / TOTAL DEPÓSITOS</b>   |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>ARRISKU-KAPITALEKO ERAKUNDEAK + bestelakoak GUZTIRA / TOTAL ENTIDADES CAPITAL</b>                            |                  | <b>0</b>                                | <b>0,00</b>  | <b>0</b>                                  | <b>0,00</b>  |
| <b>RIESGO + otros</b>   |                  |   |              |   |              |
| <b>KANPESKO INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                        |                  | <b>427.019</b>                          | <b>88,63</b> | <b>304.331</b>                            | <b>96,23</b> |
| <b>INBERTSIO FINANTZARIOAK GUZTIRA / TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>  |                  | <b>436.296</b>                          | <b>90,56</b> | <b>306.358</b>                            | <b>96,87</b> |

Oharra: Denboraldia hiruhilekoaren edo sei hilekoaren 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 |
|----------------------|----------------------|--|---|
|----------------------|----------------------|--|---|

Denboraldi-itxieran, ez dago posizio irekirik eratorrietan edo posizio horietako bakoitzaren konprometitutako zenbatekoa 1.000 euro baino txikiagoa izan da. Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.

**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 arabera)   |     | X  | c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)  |    | X  |
| d. Balore-erosketa eta -salmenta batzuetan, gordailuzaina izan da saltzailea edo eroslea, hurrenez hurren  |     | X  | d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  |    | X  |
| e. Kudeatzaile edo gordailuzainaren taldeko erakunderen batek jaulkitako edo 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 alguna de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas |    | X  |
| f. Balore edo tresna finantzarioen erosketa batzuetako kontrolerdia 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**

Taldeko erakundeek jasotako analisietako gastuak 150,29 euro izan dira, hau da, %0,00  
 Funtsak euro-zenbatekoak lotutako beste operazio batzuk egin ditu 117.890,87 eurokoa izan da; hau da, %0,00  
 Oharra: Zerrendan ageri diren eragiketen epea txostenari dagokiona da, eta erreferentzia-epean IKEak izan duen batez besteko ondareari buruzkoak dira portzentajeak.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 150,29 euros, lo que supone un 0,00%.  
 El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 117.890,87 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 zalantza handiak dauden banku zentralak 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 aldakorreko 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 aktiboek 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 da 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, 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 zor publiko nazionalen eta nazioartekoan eta nazioarteko zor korporatibo, nazional eta nazioartekoan eta finantzario nazionalen zentratu dira. Horrela, erreferentziako datan (2023/12/31) 6,80 urteko batez besteko bultzatza du eta batez besteko BET gordina (hau da, IFRi egoztekoak diren gastuak eta komisioak deskontatu gabe) % 2,68ra arte igo da merkatu prezioetan.

c) Erreferentzia indizea.

Funtsak seihilekoan izandako errentagarritasuna (bi klaseak) txikiagoa izan da bere erreferentzia indizearena baino, funtsaren arriskua txikiagoa baita. Funtsaren zorroaren errentagarritasuna gehien jan dutenak epealdian izan dira, besteak beste: KFW, Alemania edo Caixabank bonuak, besteak beste.

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

Epealdi honetan funtsaren partaide-kopurua 92.417tik 90.943ra pasatu da, 90.920 zorroko klasekoak dira eta 23 klase estandarrekoak. Halaber, funtsaren ondarea 165.515 mila euro igo da, eta epealdiaren amaieran 481.828 mila eurokoa da ondarea; 480.573 mila euro zorroko klasekoak dira eta 1.254 mila euro klase estandarrekoak.

Epealdiko errentagarritasun garbia % 4,09koa izan da klase estandarrean eta % 4,44koa zorroko klasean.

Egindako gastuak % 0,59ko eragina izan dute klase estandarren errentagarritasunean eta % 0,26koa zorroko klasean.



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.

Epealdian zehar, erosketa nabarmenenak Frantziako zor publikoak, nazioarteko kreditu kalitate handiko kreditua izan dira (DNB Bank, Credit Mutuel).

b) Baloreen mailegu operatiba.

E/A

c) Operatiba deribatueta eta aktiboak aldi baterako eskuratzea.

Epealdian zehar ez da tresna deribatutik erabili.

d) Inbertsioei buruzko bestelako informazioa.

Kreditu kalitate txikiko errenta finakoaren jaulkipenen ehunekoak abenduaren 31n % 0 zen, bere informazio liburuxkan ezarritako gehieneko ehunekoaren oso azpitik.

Halaber, rating igoerak izan dira, DNB Banken. Rating igoerak ondarearen % 0,44 hartu du.

Epealdi honetan, ez da izan rating jaitsierarik izan.

## 3. ERRENTAGARRITASUN HELBURU ZEHATZAREN BILAKAERA.

E/A

## 4. FUNTSAK BERE GAIN HARTUTAKO ARRISKUA.

Bi klaseetarako arrisku maila, hegakortasunaren bidez neurtua, % 5,67koa da epealdiaren amaieran, eta erreferentziako indizearena % 5,09koa.

## 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 bitartekarietako modu independente eta bereizian 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 bitartekariaren hautaketan exekuzio onenaren printzipioa betetzeko.

IKEn ekitaldian zehar izan duen analisi zerbitzuaren gastua 3.461,79 eurokoa (% 0,00 ondarearen gain) izan da, eta hornitzaile nagusiak, Sustainability Societe Generale, UBS, MINI eta JP Morgan izan dira. Hurrengo urterako aurrekontua 7.064,70 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 baliatzerantz 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 periodo, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública nacional e internacional, así como en deuda corporativa nacional e internacional y financiera nacional. Así, a la fecha de referencia (31/12/2023) la vida media del fondo es de 6,80 años y la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado ha aumentado hasta 2,68%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, dado el menor riesgo del fondo. Los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido las emisiones de KFW, Alemania o CaixaBank entre otros.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 92.417 a 90.943, correspondiendo 90.920 a la clase cartera y 23 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 165.515 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 481.828 miles de euros, correspondiendo 480.573 miles de euros a la clase cartera y 1.254 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 4,09% para la clase estándar y del 4,44% para la clase cartera.

Los gastos incurridos por el fondo, han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,59% para la clase estándar y de un 0,26% 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 periodo.

A lo largo del periodo, las compras más destacadas han sido la deuda pública francesa y crédito de alta calidad crediticia internacional (DNB Bank, Credit Mutuel).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 31 de diciembre es del 0%, muy inferior al porcentaje máximo establecido en su folleto informativo.

Asimismo, hemos visto subidas de rating, en DNB Bank. La subida de rating supone un 0,44% del patrimonio

Durante el periodo no hemos asistido a bajadas de rating.

## 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 periodo es de 5,67% frente al 5,09% 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 3.461,79 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 7.064,70 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 Erakundeen Legearen 46bis.1 artikulua betez, KUTXABANK GESTION S.G.I.C., S.A.U.k adierazten du sozietate kudeatzaileak 2023an bere langileei ordaindutako ordainsariaren guztizko zenbatekoa 3.263 mila eurokoa izan dela, honela banakatuta: 3.091 mila euroko ordainsari finkoa (zenbateko horretan sartu da Sozietatean 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 etekinetakoa partaidetzan oinarritutako ordainsariarik. 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 (aurrereko 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 (aurrereko 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 guztizkoak ez du soldata masaren guztizkoaren % 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 erreparatzen 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 bereizia ezartzen da sail bakoitzerako, garrantzi erlatiboaren eta funtzioaren mugar arabera, hala badagokio. Urtero, sozietatearen lizendapenen 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 dagozkion 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 litzaiokkeen 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 gehieneko 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 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.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2023 ha sido de 3.263 miles de euros, desglosada en 3.091 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV Empleo para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 172 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 61 y 53, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere al colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 1.056 miles de euros, correspondiendo 794 miles de euros a siete altos cargos (dos más que el año anterior: 656 miles de euros de remuneración fija y que incluye la aportación empresarial a la EPSV mencionada anteriormente y 138 miles de euros de remuneración variable) y 262 miles de euros a tres empleados (uno menos que el año anterior: 251 miles de euros de remuneración fija incluyendo la aportación a la EPSV y 11 miles de euros de remuneración variable).

El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de empleados. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.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.

## II. 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.*