

KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Informe completo del primer semestre de 2022

Nº Registro CNMV: 2135

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

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

Fondo por compartimentos: No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>.

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

Dirección: Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia
Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Teléfono: 944017031

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

I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2021
Índice de rotación de la cartera (%)	0,16	0,10	0,16	0,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,41	-0,30	-0,39

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

2.1. Datos generales.

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	32.215,16	43.552,83	804,00	979,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	1.291.612,07	1.107.658,68	95.905,00	92.224,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2021	2020	2019
CLASE ESTANDAR	EUR	29.657	43.732	54.163	52.798
CLASE CARTERA	EUR	1.224.216	1.140.345	1.001.745	624.324

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2021	2020	2019
CLASE ESTANDAR	EUR	920,6039	1.004,1215	1.016,0014	985,9515
CLASE CARTERA	EUR	947,8202	1.029,5093	1.032,9796	996,8640

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recoge el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio (en miles)

CLASE	Sistema imputación	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,70	0,00	0,70	0,70	0,00	0,70	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,28	0,00	0,28	0,28	0,00	0,28	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE ESTANDAR Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-8,32	-5,11	-3,38	-0,71	-0,01	-1,17	3,05	4,04	0,93

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	13-06-2022	-0,98	13-06-2022	-1,20	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,60	15-06-2022	0,60	15-06-2022	0,67	09-04-2020

(i) 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.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Valor liquidativo	3,58	4,18	2,87	1,63	0,83	1,27	3,15	1,35	0,84
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,30	16,21	16,25	34,16	12,41	12,87
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27	0,53	0,25	0,15
40%BBG SER-E EUR GOV ALL>1YR	6,25	7,09	5,33	3,23	2,05	2,49	4,06	2,52	2,29
BOND+60%BBG EUR-AG.CORP									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,27	2,27	1,97	1,80	1,81	1,80	1,80	1,37	1,45

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos 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 período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

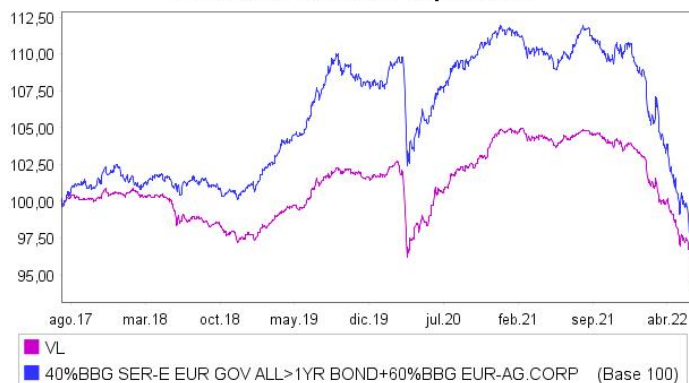
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,38	0,37	0,38	0,38	1,51	1,51	1,51	1,51

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

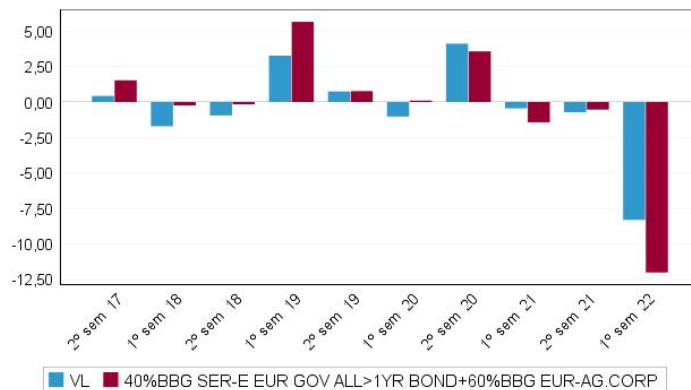
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE CARTERA Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-7,93	-4,92	-3,18	-0,50	0,20	-0,34	3,62	4,61	

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	13-06-2022	-0,98	13-06-2022	-1,20	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,60	15-06-2022	0,60	15-06-2022	0,67	09-04-2020

(i) 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.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Valor liquidativo	3,58	4,18	2,87	1,63	0,83	1,27	3,15	1,35	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,30	16,21	16,25	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,24	0,28	0,27	0,53	0,25	
40%BBG SER-E EUR GOV ALL>1YR BOND+60%BBG EUR-AG.CORP	6,25	7,09	5,33	3,23	2,05	2,49	4,06	2,52	
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,31	2,31	2,06	1,94	1,97	1,94	2,17	1,23	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos 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 período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

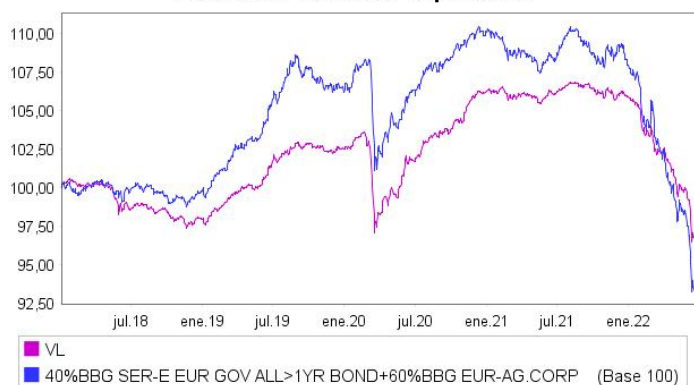
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,16	0,17	0,17	0,67	0,95	0,95	0,37

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

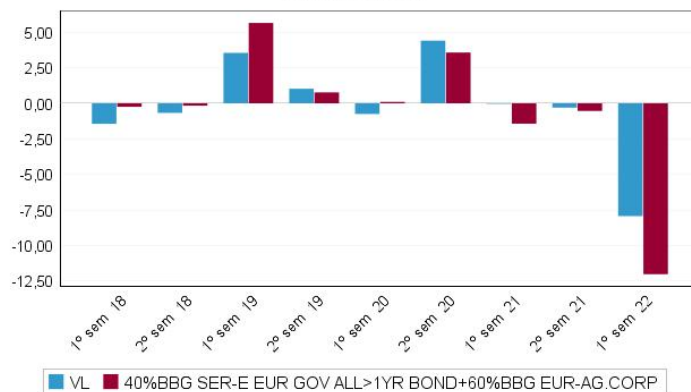
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	4.611.706	294.140	-3,24
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.053.134	98.240	-9,84
Renta Fija Mixta Internacional	669.070	73.867	-6,38
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.762.159	92.200	-10,61
Renta Variable Euro	2.201.696	302.882	-18,92
Renta Variable Internacional	4.275.984	583.030	-17,76
IIC de Gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	80.769	1.330	-0,95
Garantizado de Rendimiento Variable	859.910	24.946	-5,95
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	582.350	94.763	2,41
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro corto Plazo	217.383	5.221	-0,39
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.289.601	33.885	-1,14
Total fondos	17.603.762	1.604.504	-9,73

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.227.628	97,91	1.158.118	97,81

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
Cartera interior	162.183	12,93	220.568	18,63
Cartera exterior	1.060.313	84,56	932.931	78,79
Intereses de la cartera de inversión	5.132	0,41	4.619	0,39
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25.443	2,03	24.373	2,06
(+) RESTO	803	0,06	1.586	0,13
TOTAL PATRIMONIO	1.253.873	100,00	1.184.077	100,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	1.184.077	1.245.545	1.184.077	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	14,72	-4,61	14,72	-383,52
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-8,40	-0,34	-8,40	2.107,66
(+) Rendimientos de gestión	-8,05	0,00	-8,05	-174.456,60
(+) Intereses	0,79	0,60	0,79	17,58
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	-9,58	-0,57	-9,58	1.400,23
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,93	-0,02	0,93	-4.015,38
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,19	0,00	-0,19	3.873,66
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-230,59
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,35	-0,34	-13,14
(-) Comisión de gestión	-0,29	-0,30	-0,29	-13,39
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-12,71
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	3,32
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	6,18
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,89
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,89
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	1.253.873	1.184.077	1.253.873	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO JUNTA ANDALUCIA 2,40 2032-04-30	EUR	5.278	0,42	0	0,00
BONO GOBIERNO VASCO 1,88 2033-07-30	EUR	4.671	0,37	0	0,00
BONO GOBIERNO VASCO 0,45 2032-04-30	EUR	4.055	0,32	4.813	0,41
BONO ESTADO ESPAÑA 1,45 2071-10-31	EUR	1.021	0,08	1.570	0,13
BONO ESTADO ESPAÑA 1,25 2030-10-31	EUR	3.662	0,29	4.203	0,35
BONO GOBIERNO VASCO 0,85 2030-04-30	EUR	997	0,08	1.141	0,10
BONO ESTADO ESPAÑA 0,80 2027-07-30	EUR	2.505	0,20	2.729	0,23
BONO ESTADO ESPAÑA 0,60 2029-10-31	EUR	10.174	0,81	19.750	1,67
BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	EUR	4.948	0,39	6.255	0,53
BONO JUNTA ANDALUCIA 1,88 2028-10-31	EUR	3.015	0,24	3.372	0,28
BONO ESTADO ESPAÑA 1,30 2026-10-31	EUR	3.167	0,25	3.400	0,29
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	0	0,00	8.418	0,71
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		43.493	3,45	55.650	4,70
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,61 2022-05-06	EUR	0	0,00	20.071	1,70
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,74 2022-02-11	EUR	0	0,00	20.022	1,69
BONO PRINCIP. DE ASTURIAS 0,04 2022-04-15	EUR	0	0,00	1.390	0,12
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	8.294	0,66	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		8.294	0,66	41.483	3,51
BONO BANKINTER 1,25 2032-12-23	EUR	2.036	0,16	0	0,00
BONO KUTXABANK 0,50 2027-10-14	EUR	4.499	0,36	5.057	0,43
BONO ABANCA CORP 0,50 2027-09-08	EUR	4.954	0,40	5.692	0,48
BONO AUDAX RENOVABLES SA 4,20 2027-12-18	EUR	1.588	0,13	1.816	0,15
BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	4.473	0,36	5.147	0,43
BONO INMOB.COLONIAL, S.A. 1,35 2028-10-14	EUR	2.396	0,19	2.892	0,24
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2169-10-15	EUR	2.714	0,22	3.328	0,28
BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 2,75 2030-07-23	EUR	1.139	0,09	1.299	0,11
BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR	1.202	0,10	1.321	0,11
BONO VAA VISTA ALEGRE ATL 4,50 2024-10-21	EUR	921	0,07	960	0,08
BONO ABANCA CORP 4,63 2030-04-07	EUR	657	0,05	748	0,06
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	3.149	0,25	3.333	0,28
BONO CAIXABANK 1,00 2024-06-25	EUR	2.923	0,23	3.072	0,26
BONO FADE 0,50 2023-06-17	EUR	0	0,00	3.859	0,33
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	492	0,04	526	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		33.144	2,65	39.050	3,28
PAGARE MASMOVIL IBERCOM SA 2022-06-16	EUR	0	0,00	1.895	0,16
PAGARE VIA CELERE DES.INMOB 0,75 2022-01-21	EUR	0	0,00	399	0,03
PAGARE METROVACESA SA 1,20 2022-09-16	EUR	1.684	0,13	1.685	0,14
BONO F.T.A. SANT.CONSUMO4 0,21 2032-09-18	EUR	3.711	0,30	4.329	0,37
BONO LIBERBANK S.A. 6,88 2027-03-14	EUR	0	0,00	3.012	0,25
BONO FADE 0,50 2023-06-17	EUR	3.800	0,30	0	0,00
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,14 2059-10-15	EUR	40	0,00	45	0,00
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	18	0,00	20	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.252	0,73	11.385	0,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		94.183	7,49	147.568	12,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		68.000	5,42	73.000	6,17
TOTAL RENTA FIJA		162.183	12,91	220.568	18,61
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		162.183	12,91	220.568	18,61
BONO ESTADO ITALIA 2,10 2026-07-15	EUR	114.772	9,15	0	0,00
BONO ESTADO AUSTRALIA 1,25 2032-05-21	AUD	5.859	0,47	0	0,00
BONO ESTADO ALEMANIA 0,00 2032-02-15	EUR	6.944	0,55	0	0,00
BONO ESTADO ALEMANIA -0,46 2024-03-15	EUR	39.739	3,17	0	0,00
BONO ESTADO ALEMANIA 2,50 2046-08-15	EUR	9.553	0,76	0	0,00
BONO ESTADO ITALIA 0,90 2031-04-01	EUR	21.617	1,72	25.536	2,16
BONO ESTADO JAPONES 0,10 2030-12-20	JPY	9.756	0,78	10.826	0,91
BONO ESTADO MEXICO 1,35 2027-09-18	EUR	2.908	0,23	3.366	0,28
BONO ESTADO ITALIA 1,65 2030-12-01	EUR	3.681	0,29	4.320	0,36
BONO ESTADO ITALIA 1,40 2025-05-26	EUR	11.660	0,93	12.231	1,03
BONO REGIAO AUT.ACORES 1,45 2027-04-14	EUR	780	0,06	852	0,07
BONO ESTADO ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	20.900	1,67	24.316	2,05
BONO ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-15	EUR	0	0,00	27.593	2,33
BONO ESTADO ITALIA 3,00 2029-08-01	EUR	3.371	0,27	3.823	0,32
BONO ESTADO ITALIA 3,85 2049-09-01	EUR	3.349	0,27	4.494	0,38
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2024-03-01	EUR	8.237	0,66	8.504	0,72
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	14.004	1,12	14.219	1,20
BONO ESTADO ITALIA 2,35 2024-09-15	EUR	12.190	0,97	11.719	0,99
BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	6.962	0,56	6.870	0,58
BONO ESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	AUD	5.407	0,43	5.795	0,49
BONO ESTADO ITALIA 1,30 2028-05-15	EUR	24.176	1,93	24.960	2,11
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	3.413	0,27	3.637	0,31
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		329.280	26,26	193.062	16,29
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		83.967	6,70	60.176	5,08
BONO SEB SA 1,38 2025-06-16	EUR	9.219	0,74	0	0,00
BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 2,26 2025-06-14	EUR	8.973	0,72	0	0,00
BONO SES SA 3,50 2029-01-14	EUR	4.509	0,36	0	0,00
BONO INVESTOR AB 2,75 2032-06-10	EUR	6.881	0,55	0	0,00
BONO HUHTAMAKI OY 4,25 2027-06-09	EUR	6.490	0,52	0	0,00
BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	2.048	0,16	0	0,00
BONO VOLVO CAR AB-B 4,25 2028-05-31	EUR	2.804	0,22	0	0,00
BONO DNB BANK ASA 1,63 2026-05-31	EUR	10.561	0,84	0	0,00
BONO AUT.PARIS-RHIN-RHONE 1,88 2029-01-03	EUR	9.520	0,76	0	0,00
BONO NATWEST MARKETS PLC 2,00 2025-08-27	EUR	12.406	0,99	0	0,00
BONO FRESENIUS SE & CO KG 2,88 2030-05-24	EUR	2.526	0,20	0	0,00
BONO RWEE AG 2,75 2030-05-24	EUR	5.997	0,48	0	0,00
BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,75 2030-05-19	EUR	2.629	0,21	0	0,00
BONO ASML HOLDING NV 2,25 2032-05-17	EUR	12.430	0,99	0	0,00
BONO TENNET HOLDING BV 2,75 2042-05-17	EUR	4.140	0,33	0	0,00
BONO AMERICAN EXPRESS 3,30 2027-05-03	USD	1.193	0,10	0	0,00
BONO BANK OF AMERICA CORP 2,82 2033-04-27	EUR	3.997	0,32	0	0,00
BONO SEGRO CAPITAL SARL 1,88 2030-03-23	EUR	3.072	0,24	0	0,00
BONO SEGRO CAPITAL SARL 1,25 2026-03-23	EUR	2.796	0,22	0	0,00
BONO BANCO DE SABADELL 2,63 2026-03-24	EUR	1.904	0,15	0	0,00
BONO CROWN AMERICAS LLC 5,25 2030-04-01	USD	1.622	0,13	0	0,00
BONO KFW 0,13 2025-06-30	EUR	6.799	0,54	0	0,00
BONO MERCIALYS SA 2,50 2029-02-28	EUR	8.314	0,66	0	0,00
BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,00 2048-06-23	EUR	2.954	0,24	0	0,00
BONO SVENSKA HNDLSBKN 1,38 2029-02-23	EUR	9.530	0,76	0	0,00
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,63 2024-04-22	EUR	7.662	0,61	0	0,00
BONO MERLIN PROP. SOCIMI 2,38 2027-07-13	EUR	5.778	0,46	0	0,00
BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,25 2026-12-02	EUR	1.987	0,16	2.003	0,17
BONO AMERICAN EXPRESS 3,30 2027-05-03	USD	0	0,00	1.225	0,10
BONO RWEE AG 0,50 2028-11-26	EUR	1.698	0,14	6.004	0,51
BONO MVM ENERGETIKA ZRT 0,88 2027-11-18	EUR	2.854	0,23	3.538	0,30
BONO OVS SPA 2,25 2027-11-10	EUR	2.654	0,21	2.915	0,25
BONO COLGATE-PALMOLIVE 0,30 2029-11-10	EUR	3.014	0,24	3.484	0,29
BONO SYDBANK A/S 0,50 2026-11-10	EUR	4.587	0,37	5.001	0,42
BONO ALIAxis FINANCE SA 0,88 2028-11-08	EUR	2.739	0,22	3.741	0,32
BONO CAIXA CENTRAL DE CRE 2,50 2026-11-05	EUR	4.042	0,32	4.471	0,38
BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,63 2170-01-13	EUR	2.236	0,18	3.975	0,34
BONO BPCE SA 1,50 2042-01-13	EUR	3.263	0,26	3.773	0,32
BONO LAGARDERE SCA 1,75 2027-10-07	EUR	6.146	0,49	6.792	0,57
BONO GRIFOLS ESCROW ISSUE 3,88 2028-10-15	EUR	1.077	0,09	1.309	0,11
BONO ALMIRALL SA 2,13 2026-09-30	EUR	1.876	0,15	2.122	0,18
BONO HOLD.D'INF.ET DES ME 0,63 2028-09-16	EUR	566	0,05	1.665	0,14
BONO HEIMSTADEN AB 4,38 2027-03-06	EUR	2.892	0,23	3.602	0,30
BONO BANCO DE CRED.SOC.CO 1,75 2028-03-09	EUR	2.019	0,16	2.402	0,20
BONO CASTELLUM AB 3,13 2170-03-02	EUR	1.919	0,15	3.815	0,32
BONO LINK MOBILITY GR.HOL 3,38 2025-12-15	EUR	1.438	0,11	1.755	0,15
BONO NOMAD FOODS BONDCO 2,50 2028-06-24	EUR	2.055	0,16	2.612	0,22
BONO COMMERZBANK AG 4,25 2170-04-09	EUR	2.456	0,20	6.185	0,52
BONO TECHNIP ENERGIES NV 1,13 2028-05-28	EUR	0	0,00	3.411	0,29
BONO AEDAS HOMES OP CO SLU 4,00 2026-08-15	EUR	1.273	0,10	1.551	0,13
BONO ACCIONA FINAN FILIAL 1,20 2025-01-14	EUR	2.475	0,20	2.598	0,22
BONO AIB GROUP PLC 0,50 2027-11-17	EUR	2.944	0,23	3.372	0,28
BONO LOUIS DREYFUS COMPAN 1,63 2028-04-28	EUR	2.575	0,21	3.078	0,26
BONO AZERION HOLDING BV 7,25 2024-04-28	EUR	1.403	0,11	1.439	0,12
BONO NEINOR HOMES SAU 4,50 2026-10-15	EUR	1.227	0,10	1.523	0,13
BONO COOP. RABOBANK UA 3,10 2169-06-29	EUR	3.468	0,28	4.590	0,39
BONO CASINO GUICHARD PERR 5,25 2027-04-15	EUR	1.683	0,13	2.383	0,20
BONO ORPEA 2,00 2028-04-01	EUR	2.123	0,17	4.617	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO UCB SA 1,00 2028-03-30	EUR	2.592	0,21	3.015	0,25
BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,13 2028-03-31	EUR	1.821	0,15	2.482	0,21
BONO INT.CONS.AIRLINE-DI 3,75 2029-03-25	EUR	2.129	0,17	2.939	0,25
BONO NESTE OY 0,75 2028-03-25	EUR	4.964	0,40	5.574	0,47
BONO VILMORIN & CIE 1,38 2028-03-26	EUR	1.554	0,12	4.010	0,34
BONO BARCLAYS PLC 1,13 2031-03-22	EUR	2.604	0,21	2.993	0,25
BONO ZHEJIANG SEAPORT 1,98 2026-03-17	USD	5.326	0,42	5.247	0,44
BONO EURASIAN DEVELOPMENT 1,00 2026-03-17	EUR	2.401	0,19	4.375	0,37
BONO SAPPI PAPIER HOLDING 3,63 2028-03-15	EUR	2.502	0,20	3.047	0,26
BONO CAIXABANK 1,25 2031-06-18	EUR	4.176	0,33	4.807	0,41
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,75 2028-03-16	EUR	3.321	0,26	3.896	0,33
BONO SINGLE PLATFORM INV 0,72 2025-05-02	EUR	4.697	0,37	4.907	0,41
BONO SPAREBANK I OESTLAND 0,13 2028-03-03	EUR	4.541	0,36	5.197	0,44
BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2028-03-03	EUR	1.619	0,13	2.011	0,17
BONO EP INFRASTRUCTURE 1,82 2031-03-02	EUR	1.744	0,14	2.809	0,24
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	3.738	0,30	4.170	0,35
BONO GAZPROM PJSC 1,50 2027-02-17	EUR	0	0,00	2.450	0,21
BONO CELLNEX FINANCE CO 2,00 2033-02-15	EUR	2.335	0,19	3.333	0,28
BONO B.COM.PORTUGUES 1,13 2027-02-12	EUR	0	0,00	3.243	0,27
BONO LIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	2.647	0,21	3.152	0,27
BONO VERITAS SPA 3,25 2027-12-09	EUR	3.861	0,31	4.130	0,35
BONO LOUIS DREYFUS COMPAN 2,38 2025-11-27	EUR	1.662	0,13	1.821	0,15
BONO METSO OUTOTEC OY 0,88 2028-05-26	EUR	0	0,00	4.032	0,34
BONO UBISOFT ENTERTAIN 0,88 2027-11-24	EUR	4.975	0,40	5.885	0,50
BONO ABERTIS FINANCE BV 3,25 2169-02-24	EUR	1.737	0,14	4.252	0,36
BONO ALLIANZ 2,63 2169-04-30	EUR	3.023	0,24	4.175	0,35
BONO ING GROEP NV 0,25 2029-02-18	EUR	3.404	0,27	3.989	0,34
BONO OP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	EUR	3.462	0,28	3.947	0,33
BONO GETLINK SA 3,50 2025-10-30	EUR	2.609	0,21	2.803	0,24
BONO UNIPOLSAI ASSIC. SPA 6,38 2169-04-27	EUR	2.715	0,22	3.525	0,30
BONO MMOFINANZ AG 2,50 2027-10-15	EUR	0	0,00	1.359	0,11
BONO TORNATOR OY 1,25 2026-10-14	EUR	2.181	0,17	2.381	0,20
BONO MOL HUNG.OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	4.949	0,39	6.099	0,52
BONO AAREAL BANK AG 0,50 2027-04-07	EUR	3.653	0,29	4.302	0,36
BONO INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	3.208	0,26	3.460	0,29
BONO STG GLOBAL FINANCE B 1,38 2025-09-24	EUR	0	0,00	2.742	0,23
BONO SATO OY 1,38 2028-02-24	EUR	4.794	0,38	6.154	0,52
BONO KION GROUP AG 1,63 2025-09-24	EUR	0	0,00	3.160	0,27
BONO AMADEUS IT GROUP SA 1,88 2028-09-24	EUR	3.175	0,25	3.715	0,31
BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-09-23	EUR	5.515	0,44	6.835	0,58
BONO SPCM SA 2,00 2026-02-01	EUR	0	0,00	7.053	0,60
BONO SOC.GENERALE SA 0,88 2028-09-22	EUR	4.364	0,35	5.043	0,43
BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 1,13 2024-09-22	EUR	0	0,00	5.026	0,42
BONO NISSAN MOTOR CO, LTD 3,20 2028-09-17	EUR	2.693	0,21	3.356	0,28
BONO RYANAIR DAC 2,88 2025-09-15	EUR	4.445	0,35	4.866	0,41
BONO KON.FRIESLANDCAMPINA 2,85 2169-12-10	EUR	1.296	0,10	1.507	0,13
BONO ROYAL SCHIPHOL GR. 0,88 2032-09-08	EUR	1.610	0,13	1.989	0,17
BONO AMCO ASSET MANAGE 2,25 2027-07-17	EUR	5.772	0,46	6.388	0,54
BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,38 2026-07-15	EUR	2.694	0,21	6.018	0,51
BONO CREDIT AGRICOLE ASSU 2,00 2030-07-17	EUR	0	0,00	5.180	0,44
BONO COOP. RABOBANK UA 4,38 2169-12-29	EUR	3.513	0,28	4.397	0,37
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	3.314	0,26	3.611	0,30
BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,43 2031-07-14	EUR	1.970	0,16	2.658	0,22
BONO CAIXABANK 0,75 2026-07-10	EUR	2.811	0,22	3.046	0,26
BONO STELLANTIS NV 4,50 2028-07-07	EUR	1.227	0,10	3.921	0,33
BONO EIFFAGE SA 1,63 2027-01-14	EUR	0	0,00	3.065	0,26
BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	1.667	0,13	5.098	0,43
BONO UPJOHN FIN. BV 1,91 2032-06-23	EUR	0	0,00	6.299	0,53
BONO VIRGIN MONEY UK PLC 2,88 2025-06-24	EUR	5.942	0,47	6.353	0,54
BONO LIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	2.913	0,23	3.322	0,28
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 2,00 2026-01-15	EUR	0	0,00	3.882	0,33
BONO UNICREDIT SPA 1,25 2026-06-16	EUR	3.170	0,25	3.481	0,29
BONO FERRARI NV 1,50 2025-05-27	EUR	5.509	0,44	5.885	0,50
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	7.247	0,58	7.856	0,66
BONO VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-05-26	EUR	6.927	0,55	7.371	0,62
BONO ALLIANZ 2,12 2050-07-08	EUR	4.884	0,39	6.143	0,52
BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,88 2027-05-20	EUR	3.058	0,24	3.433	0,29
BONO SKANDINAVISKA BAN-A 0,25 2023-05-19	EUR	0	0,00	3.519	0,30
BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,62 2040-05-18	EUR	3.444	0,27	4.916	0,42
BONO SHELL INTERNT 1,25 2032-11-11	EUR	0	0,00	3.629	0,31
BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-05-15	EUR	5.774	0,46	6.542	0,55
BONO NOKIA OY 3,13 2028-05-15	EUR	4.212	0,34	5.135	0,43
BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,38 2026-01-05	EUR	0	0,00	12.548	1,06
BONO LENOVO GROUP LTD 5,88 2025-04-24	USD	5.921	0,47	5.837	0,49
BONO GIVAUDAN FIN EUROPE 1,63 2032-04-22	EUR	3.470	0,28	4.352	0,37
BONO CREDIT AGRICOLE SA 1,00 2026-04-22	EUR	6.232	0,50	6.738	0,57
BONO SSE PLC 1,25 2025-04-16	EUR	2.719	0,22	2.907	0,25
BONO SYNGENTA FIN. 3,38 2026-04-16	EUR	5.997	0,48	6.601	0,56
BONO BP CAPITAL MARKETS 2,82 2032-04-07	EUR	0	0,00	2.253	0,19
BONO SHELL INTERNT 1,88 2032-04-07	EUR	0	0,00	2.320	0,20
BONO LLOYDS BANK CORP MAR 2,38 2026-04-09	EUR	1.591	0,13	1.747	0,15
BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,99 2032-04-08	EUR	4.634	0,37	5.624	0,47
BONO SANTANDER UK GROUP H 0,39 2025-02-28	EUR	2.507	0,20	2.616	0,22
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,75 2169-08-27	EUR	719	0,06	891	0,08
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,74 2024-07-19	EUR	2.141	0,17	2.348	0,20
BONO SAMHALLSBYGGNADSBOLA 1,00 2027-08-12	EUR	582	0,05	891	0,08
BONO SAGAX AB-A 1,13 2027-01-30	EUR	0	0,00	1.931	0,16
BONO COMMERZBANK AG 0,88 2027-01-22	EUR	0	0,00	2.316	0,20
BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	2.516	0,20	2.743	0,23
BONO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	EUR	1.438	0,11	1.597	0,13
BONO CAIXABANK 0,38 2025-02-03	EUR	1.989	0,16	2.113	0,18
BONO UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	EUR	1.020	0,08	1.227	0,10
BONO GN STORE NORD A/S 0,75 2023-12-06	EUR	1.080	0,09	1.110	0,09

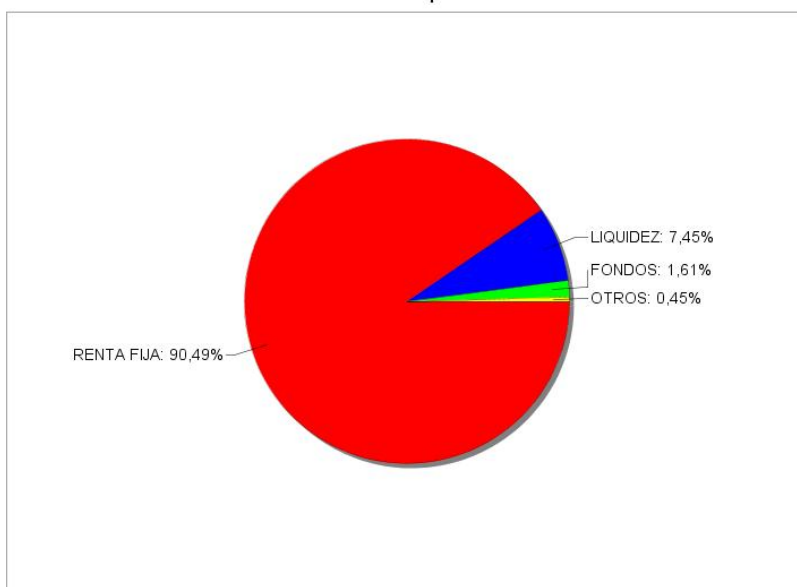
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO TRANS.AER.PORTUGUESE 5,63 2024-12-02	EUR	804	0,06	810	0,07
BONO JAGUAR LAND ROVER AUJ 6,88 2026-11-15	EUR	1.249	0,10	1.599	0,14
BONO AIB GROUP PLC 1,88 2029-11-19	EUR	833	0,07	917	0,08
BONO GRIFOLS SA 2,25 2027-11-15	EUR	674	0,05	804	0,07
BONO BANCO DE SABADELL 0,63 2025-11-07	EUR	2.063	0,16	2.205	0,19
BONO CROWN EUR HOLDINGS 0,75 2023-02-15	EUR	0	0,00	1.607	0,14
BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,12 2030-10-01	EUR	2.867	0,23	3.788	0,32
BONO BANCO DE SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	1.198	0,10	1.308	0,11
BONO INTERNATIONAL GAME 2,38 2028-04-15	EUR	554	0,04	690	0,06
BONO ORIGIN ENERGY FINANC 1,00 2029-09-17	EUR	0	0,00	1.574	0,13
BONO AT&T INC 1,80 2039-09-14	EUR	221	0,02	1.304	0,11
BONO BANCA POPOLARE DI SO 6,25 2029-07-30	EUR	1.325	0,11	1.409	0,12
BONO MITSUBISHI UFJ FIN 0,34 2024-07-19	EUR	1.543	0,12	1.618	0,14
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,38 2029-07-12	EUR	1.669	0,13	1.824	0,15
BONO BANK OF IRELAND GROU 1,38 2023-08-29	EUR	2.736	0,22	2.810	0,24
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,96 2039-07-01	EUR	699	0,06	992	0,08
BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 0,52 2024-06-10	EUR	1.555	0,12	1.625	0,14
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	2.621	0,21	2.758	0,23
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 3,02 2024-03-06	EUR	1.447	0,12	1.572	0,13
BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-09-05	EUR	587	0,05	614	0,05
BONO CAIXABANK 3,75 2029-02-15	EUR	2.571	0,21	2.757	0,23
BONO B.COM.PORTUGUES 9,25 2169-04-30	EUR	1.507	0,12	1.706	0,14
CEDULAS BANCA MONT DEI PASC 2,00 2024-01-29	EUR	1.621	0,13	1.677	0,14
BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-11-20	EUR	2.726	0,22	2.908	0,25
BONO EL CORTE INGLES SA 3,00 2024-03-15	EUR	0	0,00	1.260	0,11
BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	2.191	0,17	2.253	0,19
BONO JAGUAR LAND ROVER AUJ 4,50 2026-01-15	EUR	1.200	0,10	1.510	0,13
BONO SWEDBANK AB 1,50 2028-09-18	EUR	2.700	0,22	2.806	0,24
BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	1.147	0,09	1.211	0,10
BONO MAXIMA GRUPE UAB 3,25 2023-09-13	EUR	1.254	0,10	1.336	0,11
BONO DOMETIC GROUP AB 3,00 2023-09-13	EUR	784	0,06	840	0,07
BONO SVENSKA HNDLSBKN 0,38 2023-07-03	EUR	0	0,00	2.315	0,20
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	2.340	0,19	2.659	0,22
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-06-28	EUR	0	0,00	1.074	0,09
BONO VERSE 6 SENIOR 1,10 2023-02-13	EUR	0	0,00	1.911	0,16
BONO DANSKE BANK A/S 0,88 2023-05-22	EUR	0	0,00	3.035	0,26
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,75 2023-04-12	EUR	0	0,00	2.863	0,24
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	0	0,00	2.423	0,20
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	1.726	0,14	2.074	0,18
BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	0	0,00	810	0,07
BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	1.474	0,12	1.523	0,13
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	0	0,00	204	0,02
BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	394	0,03	424	0,04
BONO ORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	0	0,00	2.477	0,21
BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	USD	0	0,00	1.642	0,14
BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3.488	0,28	4.001	0,34
BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1.308	0,10	1.468	0,12
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	596	0,05	665	0,06
BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	655	0,05	703	0,06
BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	1.013	0,08	993	0,08
BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1.395	0,11	1.481	0,13
BONO TURK TELEKOMUNIKAS 4,88 2024-06-19	USD	250	0,02	256	0,02
BONO CASINO GUICHARD PERR 4,50 2024-03-07	EUR	573	0,05	714	0,06
BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	0	0,00	3.269	0,28
BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2169-03-23	USD	189	0,02	193	0,02
BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	0	0,00	448	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		529.834	42,27	565.788	47,82
BONO BARCLAYS PLC 0,80 2024-04-22	EUR	2.789	0,22	0	0,00
BONO KFW -0,51 2022-12-15	EUR	10.018	0,80	0	0,00
BONO KFW 0,38 2023-03-15	EUR	5.021	0,40	0	0,00
BONO KBC GROUP NV 0,30 2025-02-23	EUR	8.195	0,65	0	0,00
BONO BEWI ASA 2,82 2026-09-03	EUR	5.047	0,40	5.570	0,47
BONO GREENFOOD AB 7,38 2025-11-04	SEK	909	0,07	972	0,08
BONO INFRONT ASA 4,25 2026-10-28	EUR	1.913	0,15	2.006	0,17
BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 2,75 2022-04-05	EUR	0	0,00	1.919	0,16
BONO GRONTVEDT AS 6,74 2024-09-23	NOK	2.402	0,19	2.546	0,22
BONO CRAYON GROUP HOL 4,99 2025-07-15	NOK	3.871	0,31	2.241	0,19
BONO KBC GROUP NV 0,49 2024-06-23	EUR	6.305	0,50	6.332	0,53
BONO MEDIA AND GAMES INV. 5,75 2024-11-27	EUR	2.163	0,17	2.275	0,19
BONO NORLANDIA HEALTH CAR 5,79 2025-05-27	SEK	1.411	0,11	1.539	0,13
BONO GOLDMAN SACHS 0,83 2026-03-19	EUR	4.672	0,37	4.789	0,40
BONO NORSKE SKOG ASA 5,50 2026-03-02	EUR	2.961	0,24	3.107	0,26
BONO IDAVANG A/S 7,25 2025-11-11	EUR	1.398	0,11	2.336	0,20
BONO SKANDINAVISKA BAN-A 0,25 2023-05-19	EUR	3.463	0,28	0	0,00
BONO MACQUARIE BANK LTD 0,18 2022-03-03	EUR	0	0,00	5.356	0,45
BONO ICO 0,00 2022-10-31	EUR	808	0,06	809	0,07
BONO CROWN EUR HOLDINGS 0,75 2023-02-15	EUR	1.569	0,13	0	0,00
BONO MERCEDES-BENZ FIN 0,00 2022-08-21	EUR	3.300	0,26	3.307	0,28
BONO SYDBANK A/S 1,25 2022-02-04	EUR	0	0,00	1.708	0,14
BONO VOBA FINANCE SRL 0,09 2060-10-27	EUR	414	0,03	957	0,08
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2022-02-21	EUR	0	0,00	1.204	0,10
BONO SVENSKA HNDLSBKN 0,38 2023-07-03	EUR	2.271	0,18	0	0,00
BONO ING GROEP NV 0,75 2022-03-09	EUR	0	0,00	3.051	0,26
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-06-28	EUR	991	0,08	0	0,00
BONO VERSE 6 SENIOR 1,10 2023-02-13	EUR	1.089	0,09	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,40 2022-04-19	EUR	0	0,00	2.938	0,25
BONO DANSKE BANK A/S 0,88 2023-05-22	EUR	2.975	0,24	0	0,00
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	0	0,00	2.159	0,18
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,75 2023-04-12	EUR	2.805	0,22	0	0,00
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	2.394	0,19	0	0,00
BONO VERSE 5 SENIOR 0,85 2022-02-12	EUR	0	0,00	139	0,01
CEDULAS MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	2.216	0,18	2.231	0,19
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,04 2023-10-05	EUR	5.507	0,44	5.523	0,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	800	0,06	0	0,00
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,45 2023-01-05	EUR	0	0,00	7.579	0,64
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2022-06-27	EUR	0	0,00	2.626	0,22
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,21 2023-05-04	EUR	0	0,00	6.318	0,53
BONO OP CORP. BANK PLC 0,38 2022-10-11	EUR	2.301	0,18	2.315	0,20
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 10,75 2169-06-30	EUR	0	0,00	1.028	0,09
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	197	0,02	0	0,00
BONO WESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	0	0,00	5.090	0,43
BONO ORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	2.386	0,19	0	0,00
BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	USD	1.722	0,14	0	0,00
BONO MERLIN PROP. SOCIMI 2,38 2022-05-23	EUR	0	0,00	895	0,08
BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	473	0,04	0	0,00
BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	605	0,05	617	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		97.358	7,75	91.480	7,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.040.439	82,98	910.506	76,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.040.439	82,98	910.506	76,91
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
PARTICIPACIONES FR.GREEN TARGET INC.	EUR	12.152	0,97	13.576	1,15
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	3.571	0,28	3.831	0,32
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMKT	USD	3.661	0,29	4.016	0,34
PARTICIPACIONES GOLDMAM SACHS EMMKT	USD	433	0,03	510	0,04
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	367	0,03	395	0,03
TOTAL IIC		20.184	1,60	22.328	1,88
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.060.622	84,58	932.834	78,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.222.805	97,49	1.153.402	97,40

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

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

Distribución Tipo Activo



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. ESTADO ALEMAN 1,25% 480815	C/ Compromiso	5.580	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 1,25% 480815	C/ Compromiso	2.711	Inversión
BO. AIB GROUP 3,625% FV 260704	C/ Compromiso	12.961	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 241018	C/ Fut. FU. EURO SCHATZ 220908	76.454	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0% 271115	V/ Fut. FU. EURO BOBL 220908	104.008	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0% 320215	C/ Fut. FU. EURO BUND 220908	16.382	Inversión
Total Sub. Renta Fija		218.096	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 220919	24.526	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		24.526	
TOTAL OBLIGACIONES		242.622	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X

4. Hechos relevantes

	SI	NO
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.886.842.066,49 euros, suponiendo un 2,42%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 7.389.835,78 euros, suponiendo un 0,00%.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 4.966.150,00 euros, suponiendo un 0,00%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 9.432,66 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 517,75 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 546.472,71 euros, suponiendo un 0,00%.

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

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el período de referencia.41

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre del año ha estado dominado por una mayor incertidumbre en el entorno macroeconómico. Los elevados niveles de inflación y la preocupación por las consecuencias en el crecimiento económico de las actuaciones restrictivas de los bancos centrales, han centrado la atención de los inversores durante el semestre. La invasión de Ucrania por parte de Rusia y su impacto en el precio de algunas materias primas, ha contribuido a elevar los datos de inflación a cotas no vistas en décadas en numerosos países.

En este entorno, los bancos centrales se han mostrado determinados a combatir el alza de los precios a toda costa. Así, la Fed y el BoE han tomado la delantera y han acometido repetidas subidas de tipos de diferente magnitud (hasta 75 pb en una misma subida por parte de la Fed) y han anticipado que continuarán con dicha senda en los próximos meses. El BCE por su parte, ha adelantado el fin de los estímulos monetarios y ha anunciado subidas de tipos para este ejercicio, iniciando el primer movimiento en el mes de julio. Esta agresividad de los bancos centrales ha abierto el debate entre los inversores sobre si las economías lograrán mantener el crecimiento económico o entrarán en recesión.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el semestre ha resultado negativo para los mismos. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento negativo (S&P-500 -20,58%, Nasdaq-100 -29,51%, Eurostoxx-50 -19,62%, Ibex-35 -7,06%, MSCI Emerging -18,78%).

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento también ha sido negativo en su conjunto. Así, la deuda corporativa ha empeorado en el período (338 pb de ampliación en el índice Xover), al igual que la deuda periférica europea (España amplía en 35 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia empeora de 58 pb) y la deuda emergente (129 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el movimiento de las curvas ha sido claramente al alza y el período se salda con un notable repunte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 150 pb hasta niveles de 3,01% mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 151 pb, cerrando el período en terreno positivo (+1,34%). Cabe reseñar también la fuerte subida vista en los tramos cortos de la curva, especialmente en EE.UU. (tramo 2 años, repunte de 222 pb), en respuesta a la citada mayor agresividad de la FED.

Por último, a nivel de divisas, la mayor agresividad de la Fed en los movimientos de subidas de tipos ha provocado una mejor evolución del dólar frente al resto de divisas (+7,79% frente al euro, +17,94% frente al yen). El carácter de activo refugio del dólar también explica parte de este movimiento.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el período se ha operado en deuda pública, corporativa y financiera. Los emisores cuya deuda se ha operado han sido tanto nacionales como extranjeros. Estas actuaciones han traído una reducción en la duración de tipos de interés y un aumento en el peso del crédito. De este modo, la duración de tipos se ha situado en 3,85 años.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido superior (-8.32%) a la de su índice de referencia (-12,02%), la correspondiente a la clase cartera también ha sido superior (-7.93%),

dado el menor riesgo del fondo. Los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido el Tesoro y el Gobierno Vasco, 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 93.203 a 96.709, correspondiendo 95.905 a la clase cartera y 804 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 69.796 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.253.873 miles de euros, correspondiendo 1.224.216 miles de euros a la clase cartera y 29.657 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -8,32% para la clase estándar y del -7,93% para la clase cartera.

Los gastos incurridos por el fondo, han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,75% para la clase estándar y de un 0,33% 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 (-9,73%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel nacional, hemos invertido en deuda del Tesoro, Merlín, entre otros.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda de gobiernos, en deuda corporativa de Segro, KBC Group, Nykredit, entre otros.

Hemos aumentado la duración del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es cubrir el tipo de interés y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,02), siendo su grado de apalancamiento medio del 2,65%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje de inversión en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 30 de junio el 9,66%, muy inferior al porcentaje máximo establecido en su folleto informativo.

Durante el periodo, hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Saipem, EP Infrastructures, Eustream, Eurasian Development Bank y Telecom Italia. Las bajadas de rating han supuesto un 1,21% del patrimonio.

Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en emisores como American Express e International Game Technology. Las subidas de rating suponen un 2,17% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo para ambas clases, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 3,58% frente al 6,25% 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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A medida que las incertidumbres relacionadas con el Covid 19 van quedando en un segundo plano, lo relevante será la política monetaria que adopten los principales Bancos Centrales en respuesta a la subida de precios y a la actividad económica afectada por la invasión de Ucrania por parte de Rusia. A medida que haya una mayor visibilidad en este sentido, las inversiones se orientarán a aprovechar las oportunidades que se presenten.

10. Información de la Política de Remuneración

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

11. Información del Reglamento

Durante el periodo se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 4.871.799.000,00 euros y un rendimiento total de -99.591,52 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 4.694.000.000,00 euros y un rendimiento total de -93.484,49 euros.

A cierre del período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 68.000.000,00 euros y un rendimiento total de -982,22 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 109.799.000,00 euros y un rendimiento total de -5.124,81 euros.