

KUTXABANK RENTA FIJA CORTO, FI

Informe completo del primer semestre de 2019

Nº Registro CNMV: 667

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

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS

Depositario: KUTXABANK, S.A.

Grupo Depositario: KUTXABANK

Rating Depositario: BBB+ (Fitch)

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 corto Plazo

Perfil de riesgo: I en una escala del I al 7

Descripción general

El fondo tendrá el 100% de la exposición total en renta fija. El fondo invertirá en mercados de la OCDE.

Los activos en los que invierta el Fondo tendrán alta calidad crediticia (rating mínimo de A-) o igual a la del Reino de España, si ésta fuera inferior. No obstante, se podrá invertir un máximo del 25% de la exposición total en activos de mediana calidad crediticia (hasta BBB-), o inferior en tres escalones a la del Reino de España, (si ésta fuera inferior a A-), es decir, mediana o baja. En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor.

En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, la Gestora valorará con celeridad la conveniencia de vender o mantener las posiciones afectadas, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta un 10% de la exposición total, para salvaguardar al máximo el patrimonio del Fondo.

Se podrá invertir en depósitos y en activos monetarios, cotizados o no cotizados siempre que sean líquidos.

El fondo invierte un máximo del 10% del patrimonio en IICs financieras que sean activo apto, armonizadas o no, coherentes con la vocación inversora del fondo y que pertenezcan o no al grupo de la gestora.

La duración media de la cartera será inferior al año.

Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

Operativa en instrumentos derivados

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

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 2018
Índice de rotación de la cartera (%)	0,44	0,11	0,44	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,09	-0,29	-0,05

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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de participaciones	30.459.427,41	28.543.468,10
Nº de partícipes	8.813,00	8.178,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,00	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del informe	292.026	9,5874
2018	273.798	9,5923
2017	374.826	9,6460
2016	404.604	9,6839

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.

Comisión de gestión

% efectivamente cobrado			Base de cálculo	Sistema imputación
Período	Acumulada			
	s/patrimonio	s/resultados	Total	
	0,10	0,00	0,05	Patrimonio

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		
	0,05	0,05	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	-0,05	-0,04	-0,01	-0,09	-0,13	-0,56	-0,39	-0,08	0,39

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 (%)	-0,01	09-05-2019	-0,02	03-01-2019	-0,16	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,03	18-06-2019	0,03	18-06-2019	0,04	04-06-2018

(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	2018	2017	2016	2014
Valor liquidativo	0,09	0,09	0,08	0,14	0,14	0,23	0,10	0,10	0,13
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67	12,87	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,24	0,30	0,15	0,26	0,38
50% afi 1 día + 50% afi 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	0,12	0,12	0,12	0,13	0,14	0,13	0,17	0,34	0,34

(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.

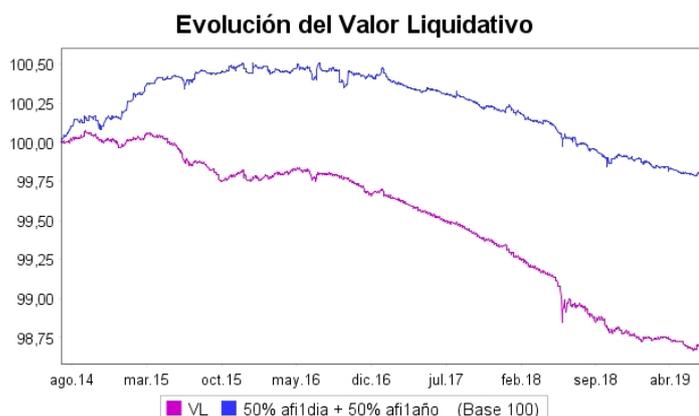
Gastos (% s / patrimonio medio)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,08	0,08	0,08	0,08	0,30	0,30	0,30	0,80

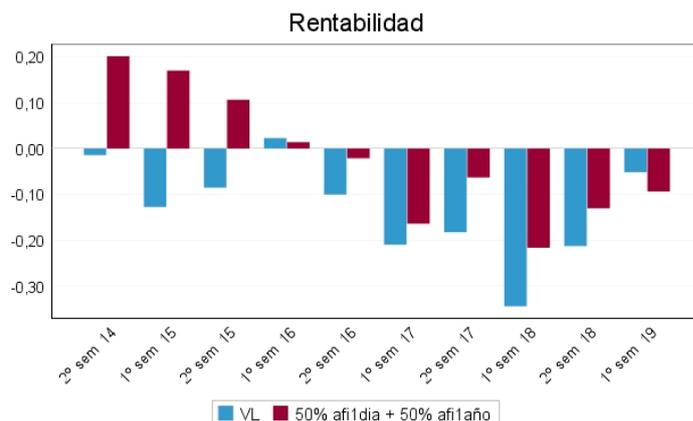
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años



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**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	3.573.058	184.344	1,04
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	21.227	622	3,97
Renta Fija Mixta Internacional	412.269	43.869	5,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.235.114	57.623	4,87
Renta Variable Euro	1.953.922	181.507	15,27
Renta Variable Internacional	1.702.862	232.209	12,90
IIC de Gestión Pasiva (I)	1.559.157	42.278	1,01
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	1.154.406	36.076	3,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad media**
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	536.930	57.575	-2,68
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	284.298.284	8.625	-0,05
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	12.433.244	844.728	5,50

* Medias.

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

(1): 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	285.514	97,77	264.807	96,72
Cartera interior	153.855	52,69	130.923	47,82
Cartera exterior	132.906	45,51	134.962	49,29
Intereses de la cartera de inversión	-1.247	-0,43	-1.079	-0,39
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	6.589	2,26	9.071	3,31
(+) RESTO	-77	-0,03	-79	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	292.026	100,00	273.798	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)	273.798	310.985	273.798	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	6,47	-12,47	6,47	-150,30
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,06	-0,22	-0,06	-74,61
(+) Rendimientos de gestión	0,10	-0,06	0,10	-250,44
(+) Intereses	-0,07	-0,05	-0,07	22,77
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,17	-0,01	0,17	-1.427,35
(+/-) 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)	-0,01	0,00	-0,01	-443,66
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,15	-0,15	-3,78
(-) Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	-4,58
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-4,58
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	8,64
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	64,65
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	292.026	273.798	292.026	

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 ESTADO ESPAÑA 0,30 2021-11-30	EUR	2.386	0,82	0	0,00
BONO C.A. MADRID 0,73 2021-05-19	EUR	1.123	0,38	0	0,00
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	0	0,00	3.322	1,21
BONO C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	0	0,00	3.234	1,18
BONO C.F. NAVARRA 4,30 2020-02-17	EUR	0	0,00	1.845	0,67
BONO C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	0	0,00	1.198	0,44
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		3.509	1,20	9.599	3,50
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-02-14	EUR	11.639	3,99	0	0,00
BONO PRINCIP. DE ASTURIAS -0,15 2020-04-15	EUR	2.706	0,93	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,36 2019-09-13	EUR	1.503	0,51	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,33 2020-03-06	EUR	8.032	2,75	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,33 2020-03-06	EUR	1.004	0,34	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,37 2019-08-16	EUR	5.010	1,72	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-01-17	EUR	31.102	10,65	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-01-17	EUR	2.510	0,86	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-01-17	EUR	2.510	0,86	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-01-17	EUR	7.531	2,58	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-01-17	EUR	7.531	2,58	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,38 2019-10-11	EUR	1.504	0,52	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,38 2019-10-11	EUR	1.504	0,52	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,38 2019-10-11	EUR	4.011	1,37	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,38 2019-10-11	EUR	4.012	1,37	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,33 2019-11-15	EUR	1.004	0,34	1.004	0,37
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,41 2019-07-12	EUR	1.503	0,51	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,42 2019-07-12	EUR	1.503	0,51	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,38 2019-07-12	EUR	1.504	0,52	0	0,00

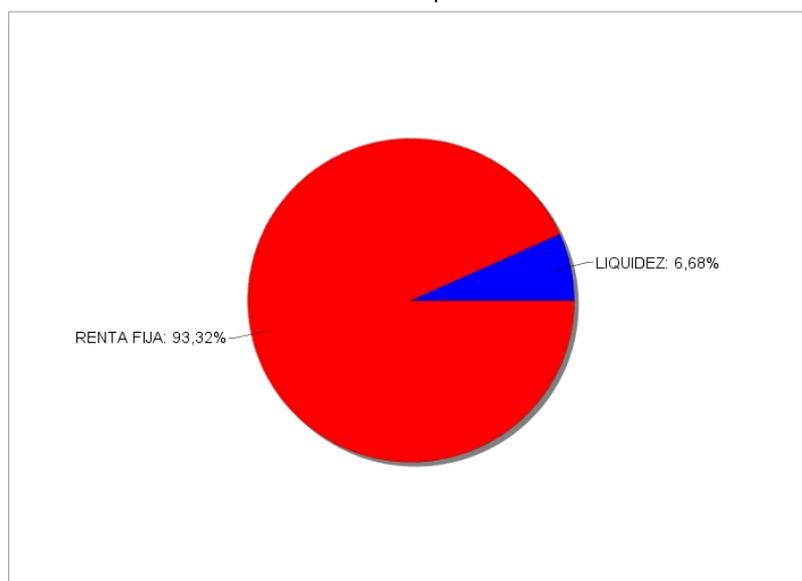
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,41 2019-07-12	EUR	4.509	1,54	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,42 2019-07-12	EUR	4.509	1,54	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,40 2019-07-12	EUR	8.033	2,75	8.034	2,93
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,38 2019-06-14	EUR	0	0,00	13.040	4,76
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,37 2019-02-15	EUR	0	0,00	2.006	0,73
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 6,51 2019-03-01	EUR	0	0,00	4.928	1,80
BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	0	0,00	2.598	0,95
BONO C.A. MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	0	0,00	7.002	2,56
BONO C.A. ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	0	0,00	6.949	2,54
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	3.322	1,14	0	0,00
BONO C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	3.235	1,11	0	0,00
BONO C.F. NAVARRA 4,30 2020-02-17	EUR	1.845	0,63	0	0,00
BONO C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	1.198	0,41	0	0,00
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	6.515	2,23	6.517	2,38
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		130.787	44,78	52.078	19,02
BONO BANCO DE SABADELL 0,45 2021-04-08	EUR	3.511	1,20	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		3.511	1,20	0	0,00
PAGARE TELEFONICA SA -0,23 2019-02-25	EUR	0	0,00	3.104	1,13
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,01 2019-03-28	EUR	0	0,00	13.003	4,75
BONO BANCO DE SABADELL 2019-06-17	EUR	0	0,00	1.996	0,73
BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	3.048	1,04	3.048	1,11
BONO BANKINTER 2019-06-10	EUR	0	0,00	3.398	1,24
BONO CRITERIA CAIXA SAU 2,38 2019-05-09	EUR	0	0,00	5.457	1,99
BONO BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	0	0,00	8.126	2,97
BONO FADE 3,38 2019-03-17	EUR	0	0,00	10.114	3,69
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.048	1,04	48.246	17,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		140.855	48,22	109.923	40,13
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		13.000	4,45	21.000	7,67
TOTAL RENTA FIJA		153.855	52,67	130.923	47,80
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		153.855	52,67	130.923	47,80
BONO ESTADO ITALIA 0,35 2020-06-15	EUR	0	0,00	6.914	2,53
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	6.914	2,53
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		30.363	10,40	29.190	10,67
BONO BMW FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	1.105	0,38	0	0,00
BONO VIVENDI SA 0,00 2022-06-13	EUR	901	0,31	0	0,00
BONO COCA COLA CO THE 0,13 2022-09-22	EUR	1.514	0,52	0	0,00
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,48 2021-09-14	EUR	3.219	1,10	0	0,00
BONO SANT.CON.S. BANK AS 0,88 2022-01-21	EUR	1.532	0,52	0	0,00
BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 0,38 2020-11-21	EUR	1.409	0,48	1.400	0,51
BONO SANTANDER UK PLC 2,63 2020-07-16	EUR	2.222	0,76	2.208	0,81
BONO JPMORGAN CHASE & CO 2,63 2021-04-23	EUR	2.735	0,94	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,75 2020-03-20	EUR	0	0,00	2.829	1,03
BONO BPE FINANCIACIONES S 2,00 2020-02-03	EUR	0	0,00	3.211	1,17
BONO BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	0	0,00	4.022	1,47
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	3.075	1,05	3.057	1,12
BONO REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	3.375	1,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		21.086	7,22	16.727	6,11
BONO DAIMLER INTERN. FIN. 0,29 2019-11-13	EUR	1.002	0,34	0	0,00
BONO NAT.NEDERL.BANK NV 0,08 2020-12-11	EUR	1.201	0,41	0	0,00
BONO OMV AG 0,03 2021-06-11	EUR	2.907	1,00	0	0,00
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,40 2021-06-18	EUR	2.003	0,69	0	0,00
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,28 2020-03-04	EUR	4.516	1,55	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,50 2020-02-03	EUR	7.016	2,40	0	0,00
BONO BARCLAYS BANK PLC 0,10 2021-04-26	EUR	1.497	0,51	0	0,00
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,44 2021-04-16	EUR	1.503	0,51	0	0,00
BONO GENERAL MOTOR FIN CO 0,37 2021-05-10	EUR	2.411	0,83	0	0,00
BONO SAINT GOBAIN SA 0,00 2020-06-25	EUR	2.201	0,75	0	0,00
BONO SCANIA CV AB 0,09 2020-10-19	EUR	400	0,14	0	0,00
BONO SCANIA CV AB 0,28 2021-03-05	EUR	2.602	0,89	0	0,00
BONO DAIMLER CANADA FINAN 0,09 2020-11-13	EUR	2.101	0,72	0	0,00
BONO COCA COLA CO THE 0,00 2021-03-08	EUR	1.306	0,45	0	0,00
BONO VOLVO TREASURY AB 0,21 2021-02-08	EUR	1.304	0,45	0	0,00
BONO VOLKSWAGEN BANK 1,16 2022-08-01	EUR	407	0,14	0	0,00
BONO METROPOLITAN LIFE 0,04 2020-07-15	EUR	3.198	1,10	0	0,00
BONO BONUM PANKKI OY 0,44 2021-01-29	EUR	1.202	0,41	0	0,00
BONO CP COMBOIOS DE PORTU 4,17 2019-10-16	EUR	1.034	0,35	1.035	0,38
BONO FCA BANK SPA IRELAND 2,63 2019-04-17	EUR	0	0,00	1.614	0,59
BONO JING BANK NV 0,09 2020-11-26	EUR	1.608	0,55	1.404	0,51
BONO DEUTSCHE TELEKOM IF 0,04 2020-04-03	EUR	2.409	0,82	2.003	0,73
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,15 2019-01-10	EUR	0	0,00	6.905	2,52
BONO BAT INTL FINANCE PLC 0,38 2019-03-13	EUR	0	0,00	2.004	0,73
BONO OP CORP. BANK PLC 0,19 2021-05-22	EUR	909	0,31	906	0,33
BONO UNITED TECHNOLOG 0,00 2020-05-18	EUR	2.858	0,98	3.297	1,20
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00 2020-05-21	EUR	4.020	1,38	3.309	1,21
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 0,12 2021-05-14	EUR	2.078	0,71	2.011	0,73
BONO KONINKLIJKE PHILIPS 0,00 2019-09-06	EUR	3.087	1,06	2.381	0,87
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,08 2020-03-02	EUR	2.608	0,89	2.593	0,95
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,75 2020-03-20	EUR	2.854	0,98	0	0,00
BONO BANCO SANTANDER S.A. 2,00 2020-02-03	EUR	3.221	1,10	0	0,00
BONO BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	4.052	1,39	0	0,00
BONO ALD SA 0,12 2020-11-27	EUR	901	0,31	0	0,00
BONO CARREFOUR BANQUE 0,63 2019-10-21	EUR	1.573	0,54	1.572	0,57
BONO COMMERZBANK AG 0,63 2019-03-14	EUR	0	0,00	3.237	1,18
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,19 2019-07-26	EUR	4.375	1,50	4.377	1,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO PFIZER INC 0,00 2019-03-06	EUR	0	0,00	4.016	1,47
BONO VW INT FINANCE NV 0,03 2019-03-30	EUR	0	0,00	4.008	1,46
BONO GOLDMAN SACHS 0,38 2019-04-29	EUR	0	0,00	4.037	1,47
BONO GENERAL MILLS INC 0,42 2020-01-15	EUR	506	0,17	0	0,00
BONO COCA COLA CO/THE 0,00 2019-03-08	EUR	0	0,00	4.218	1,54
BONO VODAFONE GROUP PLC 0,63 2019-02-25	EUR	0	0,00	5.372	1,96
BONO SANOFI 0,00 2019-03-22	EUR	0	0,00	3.008	1,10
BONO AT&T INC 2019-06-04	EUR	0	0,00	3.122	1,14
BONO BBVA SENIOR FINANCE 2,38 2019-01-22	EUR	0	0,00	6.781	2,48
BONO ALSTOM SA 3,00 2019-07-08	EUR	1.368	0,47	1.367	0,50
BONO RED ELECTRICA FIN SA 2,38 2019-05-31	EUR	0	0,00	3.132	1,14
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019-02-19	EUR	0	0,00	1.515	0,55
BONO NATWEST MARKETS PLC 5,38 2019-09-30	EUR	433	0,15	432	0,16
BONO ENI SPA 4,13 2019-09-16	EUR	2.787	0,95	2.477	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		81.456	27,90	82.132	29,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		132.906	45,52	134.962	49,28
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		132.906	45,52	134.962	49,28
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 EXTERIOR		132.906	45,52	134.962	49,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		286.761	98,19	265.885	97,08

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. SPAIN I/L BOND 0,30% 211130	V/ Compromiso	1.192	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. SPAIN I/L BOND 0,30% 211130	V/ Compromiso	1.192	Objetivo concreto de rentabilidad
Total Sub. Renta Fija		2.384	
TOTAL OBLIGACIONES		2.384	

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
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

Hecho relevante 273710 del 11/01/2019

Fusión de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A., como entidad Gestora, y de KUTXABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de KUTXABANK MONETARIO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3560), por KUTXABANK RENTA FIJA CORTO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 667).

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 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

Al cierre del periodo existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:

Partícipe I: 20,90% s/ Patrimonio (61.033.359,61 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.265.100.000,00 euros, suponiendo un 4,15%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 141.163,60 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Nota: El período 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. 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 semestre, en el ámbito macroeconómico, se ha caracterizado por una continuidad en la desaceleración a nivel global, especialmente en la parte europea y principalmente en Alemania e Italia. Las incertidumbres existentes (Brexit, guerra comercial) y el menor crecimiento en China son las principales causantes de esta desaceleración económica. En este entorno, los principales bancos centrales han dado un giro relevante en sus respectivas políticas monetarias. Así, la FED ha pasado de subir a señalar posibles bajadas de tipos en los próximos meses, así como a indicar un freno en el proceso de reducción de su balance. En cuanto al BCE, además de retrasar el inicio de la subida de tipos hasta por lo menos mediados del año que viene (sin descartar bajadas en caso de empeoramiento de la situación económica), ha anunciado un nuevo programa de liquidez para el sistema financiero. Por último, respecto a las incertidumbres comentadas previamente, cabe reseñar la existente en torno al Brexit. El cambio de liderazgo al frente del gobierno y del partido conservador genera un extra de incertidumbre respecto al proceso de salida (fecha 31 octubre).

En cuanto a los mercados financieros, al contrario que el último semestre del año pasado, el actual se ha caracterizado por una clara mejoría en los activos de riesgo. Así, los índices principales de renta variable han terminado el período con fuertes subidas (S&P 500 17,35%, Eurostoxx 50 15,73%, Ibex 35 7,72%, Nikkei 225 6,30%, MSCI Emerging 9,22%). Las expectativas de una mejoría económica en los próximos meses y el citado cambio en los bancos centrales explican dicha mejoría. Dentro de los activos de riesgo, destacable ha sido también la mejoría en la deuda corporativa (100 pb de estrechamiento en el diferencial del índice Xover) y en la deuda emergente (40 pb de mejoría en el diferencial EMBI de deuda soberana en dólares).

En cuanto a la deuda pública, las políticas monetarias más expansivas han provocado una caída generalizada de TIRes a lo largo de las principales curvas de tipos. Así, en Alemania, la TIR del 10 años ha caído 57 pb en el semestre, frente a 14 pb en el 2 años. En EE.UU., la caída en ambos tramos ha sido de 68 pb y 73 pb, respectivamente. Respecto a los tramos monetarios de la curva española, la comentada política monetaria más expansiva del BCE ha tenido su impacto en los niveles de la letra a año (reducción de TIR a niveles de -0,42%).

Por último, a nivel de divisas, la ligera debilidad del euro, afectada por la desaceleración económica, ha sido la nota destacada del período (-0,82% y -2,37% frente al dólar y yen, respectivamente).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este entorno, durante el periodo se han realizado inversiones en deuda pública española y en emisiones con una rentabilidad adicional sobre la deuda española, como es la deuda italiana o la deuda corporativa y financiera, tanto nacional como internacional. Así, a la fecha de referencia (30/06/2019) el fondo tiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,50 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,25%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido superior a la de su índice de referencia (-0,09%), beneficiado por la inversión en crédito corporativo (el índice de referencia cuenta únicamente con deuda española a día y a año).

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

En este período, el fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 635 y una rentabilidad neta del -0,05%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 18.228 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 292.026 miles de euros. Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,15%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora (5,50%). 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 de gobierno (España y Comunidades Autónomas de Madrid y Castilla y León) y en Banco Sabadell, Banco Santander, Telefónica y Repsol. Destacar en España la compra de bonos ligados a la inflación. A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda pública italiana, en deuda corporativa, como BMW, Daimler, Coca Cola, Medtronic o Vivendi y en deuda financiera como Barclays, JP Morgan o Bonum Bank. Hemos aumentado la duración del fondo y la sensibilidad al crédito.

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.

Durante el semestre hemos asistido a una única bajada de rating, concretamente en Takeda Pharmaceutical, donde supone el 0,48% del patrimonio. Asimismo hemos visto subidas de rating en Banco Santander UK, ING Bank, Bank of America y Volvo afectando a un 3,25% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del trimestre es de 0,09% frente al 0,08% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Durante este periodo se han continuado las gestiones encaminadas a recuperar las inversiones que se encuentran en litigio (251,275 participaciones en el fondo Luxembourg Investment Fund- US Equity Plus con un valor de mercado de 0 euros).

Con fecha 11 de enero de 2019, la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A., como entidad Gestora, y de KUTXABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de KUTXABANK MONETARIO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3560), por KUTXABANK RENTA FIJA CORTO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 667).

Con fecha 25 de abril de 2019, se ha inscrito en el Registro Administrativo de la CNMV, la actualización del folleto del fondo, con el fin de adaptar la vocación inversora del fondo a la nueva Circular 1/2019, de 28 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores por la que se modifica la Circular 1/2009, de 4 de febrero, sobre las categorías de instituciones de inversión colectiva en función de su vocación inversora, dado que la nueva categoría que le corresponde al fondo es Renta fija euro a corto plazo.

Con fecha 26 de abril de 2019, la CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A., como entidad Gestora, y de KUTXABANK, S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de KUTXABANK MONETARIO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3560), por KUTXABANK RENTA FIJA CORTO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 667).

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.

El semestre se ha caracterizado por una bajada de los tipos de interés, situándose éstos en niveles mínimos recientes. De esta manera el fondo seguirá caracterizándose por una posición defensiva, manteniendo una duración baja y buscando rentabilidades adicionales a la deuda pública española, pero evitando asumir riesgos crediticios elevados, acorde con la vocación inversora del fondo.

10. Información de la Política de Remuneracion

No existe información sobre política de remuneración

11. Información del Reglamento

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