

KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Informe reducido del primer trimestre de 2020

Nº Registro CNMV: 2135

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

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia, o mediante correo electrónico en kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>.

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: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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.

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

A partir de la fecha en que se produjera una bajada en el rating, el fondo podrá mantener, hasta el 10% señalado, activos con una calidad crediticia inferior a la mencionada anteriormente, sin que exista, por tanto, una predeterminación en cuanto a la calidad crediticia.

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 2019 |
|--|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,19 | 0,25 | 0,19 | 0,81 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,06 | 0,00 | -0,06 | 0,00 |

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 | 53.472,52 | 53.550,50 | 1.332,00 | 1.386,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | I | NO |
| CLASE CARTERA | 639.128,06 | 626.288,52 | 63.733,00 | 61.627,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | I | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Fin periodo actual | 2019 | 2018 | 2017 |
|----------------|--------|--------------------|---------|---------|---------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 50.508 | 52.798 | 62.328 | 95.195 |
| CLASE CARTERA | EUR | 611.229 | 624.324 | 732.474 | 556.246 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Fin período actual | 2019 | 2018 | 2017 |
|----------------|--------|--------------------|----------|----------|----------|
| CLASE ESTANDAR | EUR | 944,5656 | 985,9515 | 947,7048 | 973,4375 |
| CLASE CARTERA | EUR | 956,3479 | 996,8640 | 952,9301 | 973,4375 |

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.

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

| CLASE | Sistema imputación | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|----------------|--------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Período | | | Acumulada | | | | Período | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE ESTANDAR | Al Fondo | 0,35 | 0,00 | 0,35 | 0,35 | 0,00 | 0,35 | Patrimonio | 0,02 | 0,02 | Patrimonio |
| CLASE CARTERA | Al Fondo | 0,21 | 0,00 | 0,21 | 0,21 | 0,00 | 0,21 | Patrimonio | 0,02 | 0,02 | 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 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad IIC | -4,20 | -4,20 | -0,48 | 1,23 | 1,64 | 4,04 | -2,64 | 0,93 | -0,72 |

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 (%) | -1,20 | 18-03-2020 | -1,20 | 18-03-2020 | -0,61 | 29-05-2018 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,64 | 26-03-2020 | 0,64 | 26-03-2020 | 0,42 | 18-06-2019 |

(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 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Valor liquidativo | 5,13 | 5,13 | 1,21 | 1,67 | 1,29 | 1,35 | 1,39 | 0,84 | 2,19 |
| Ibex-35 | 49,79 | 49,79 | 13,00 | 13,19 | 11,14 | 12,41 | 13,67 | 12,87 | 21,75 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,46 | 0,46 | 0,38 | 0,24 | 0,11 | 0,25 | 0,30 | 0,15 | 0,29 |
| 40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA | 6,64 | 6,64 | 2,51 | 3,11 | 2,25 | 2,52 | 1,81 | 2,29 | 3,16 |
| VaR histórico del valor liquidativo (iii) | 1,98 | 1,98 | 1,37 | 1,34 | 1,34 | 1,37 | 1,33 | 1,45 | 1,92 |

(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)

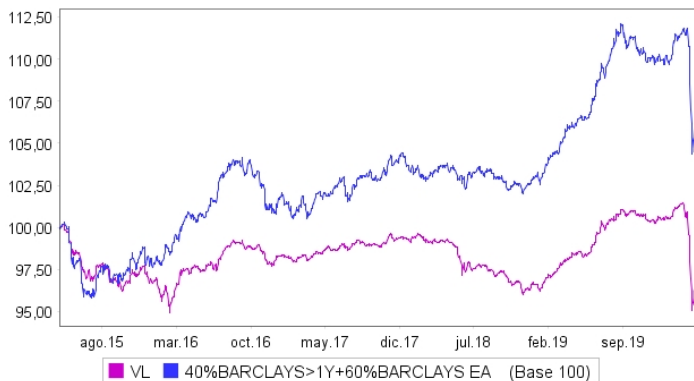
| | Acumulado Año actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------------------|----------------------|-----------------|---------|---------|---------|-------|------|------|------|
| | | Último Tri. (0) | Trim. 1 | Trim. 2 | Trim. 3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,37 | 0,37 | 0,38 | 0,38 | 0,38 | 1,51 | 1,51 | 1,51 | 1,50 |

(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.

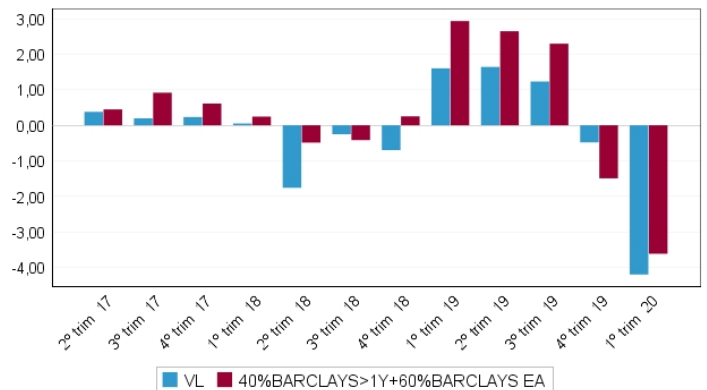
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad trimestral. Últimos 3 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 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad IIC | -4,06 | -4,06 | -0,34 | 1,37 | 1,78 | 4,61 | -2,11 | | |

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 (%) | -1,20 | 18-03-2020 | -1,20 | 18-03-2020 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,64 | 26-03-2020 | 0,64 | 26-03-2020 | | |

(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 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Valor liquidativo | 5,13 | 5,13 | 1,21 | 1,67 | 1,29 | 1,35 | 1,39 | | |
| Ibex-35 | 49,79 | 49,79 | 13,00 | 13,19 | 11,14 | 12,41 | 13,67 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,46 | 0,46 | 0,38 | 0,24 | 0,11 | 0,25 | 0,30 | | |
| 40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA | 6,64 | 6,64 | 2,51 | 3,11 | 2,25 | 2,52 | 1,81 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo (iii) | 2,43 | 2,43 | 1,23 | 1,27 | 1,36 | 1,23 | 1,44 | | |

(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 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,24 | 0,95 | 0,96 | 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.

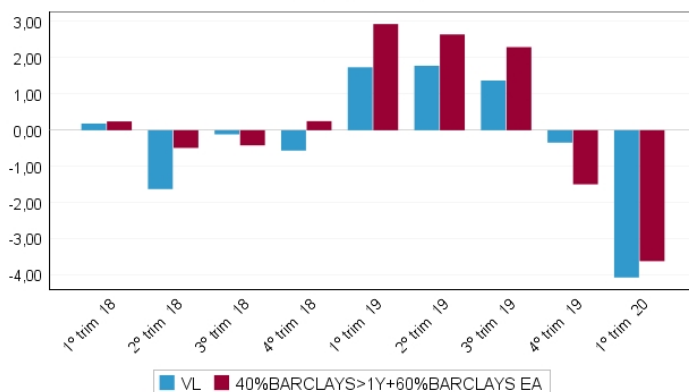
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad trimestral. Últimos 3 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** |
|--|--|------------------|----------------------|
| Monetario a Corto Plazo | | | |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 3.592.936 | 201.334 | -2,01 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 22.862 | 669 | -7,28 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 606.240 | 47.858 | -3,37 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.158.479 | 56.725 | -7,81 |
| Renta Variable Euro | 1.843.804 | 203.308 | -23,76 |
| Renta Variable Internacional | 2.122.480 | 317.609 | -20,97 |
| IIC de Gestión Pasiva (I) | 1.515.768 | 41.339 | -0,75 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 99.718 | 1.650 | -0,91 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 1.286.646 | 38.151 | -2,42 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0,00 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0,00 |
| Global | 511.433 | 64.019 | 5,94 |
| 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 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de participes | Rentabilidad media** |
|--|--|------------------|----------------------|
| Renta Fija Euro corto Plazo | 243.084 | 6.079 | -0,65 |
| IIC que replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 299.676 | 7.459 | -0,79 |
| Total fondos | 13.303.127 | 986.200 | -8,16 |

* 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 | 643.549 | 97,25 | 666.132 | 98,38 |
| Cartera interior | 156.215 | 23,61 | 136.074 | 20,10 |
| Cartera exterior | 486.199 | 73,47 | 529.594 | 78,21 |
| Intereses de la cartera de inversión | 1.135 | 0,17 | 464 | 0,07 |
| inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 18.068 | 2,73 | 11.096 | 1,64 |
| (+) RESTO | 121 | 0,02 | -106 | -0,02 |
| TOTAL PATRIMONIO | 661.737 | 100,00 | 677.123 | 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) | 677.123 | 652.706 | 677.123 | |
| (+/-) Suscripciones / reembolsos (neto) | 1,91 | 4,03 | 1,91 | -50,89 |
| (-) Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | -4,16 | -0,35 | -4,16 | 1.144,77 |
| (+) Rendimientos de gestión | -3,91 | -0,10 | -3,91 | 3.973,59 |
| (+) Intereses | 0,28 | 0,30 | 0,28 | -2,92 |
| (+) Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no) | -3,53 | -0,67 | -3,53 | 441,96 |
| (+/-) 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) | -0,21 | 0,23 | -0,21 | -193,96 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | -0,45 | 0,05 | -0,45 | -1.074,35 |
| (+/-) Otros Resultados | 0,00 | -0,01 | 0,00 | -135,58 |
| (+/-) Otros Rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,25 | -0,25 | -0,25 | 3,22 |
| (-) Comisión de gestión | -0,22 | -0,22 | -0,22 | 1,53 |
| (-) Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | 1,96 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 463,67 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 5,44 |
| (-) Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -99,64 |
| (+) 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 | -99,64 |
| PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros) | 661.737 | 677.123 | 661.737 | |

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.

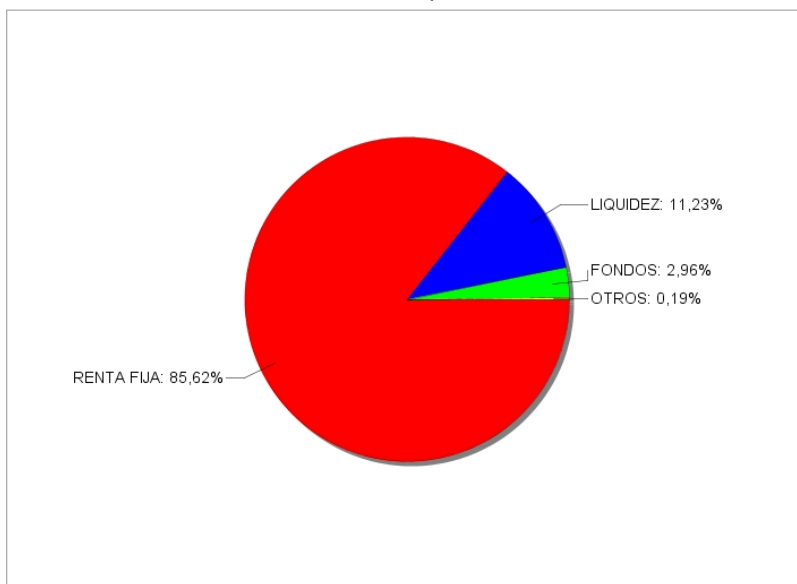
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 57.907 | 8,75 | 56.346 | 8,32 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 14.043 | 2,12 | 15.732 | 2,32 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 25.915 | 3,91 | 27.643 | 4,08 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 2.128 | 0,32 | 2.353 | 0,35 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 99.993 | 15,10 | 102.074 | 15,07 |
| 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 | | 56.222 | 8,50 | 34.000 | 5,02 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 156.215 | 23,60 | 136.074 | 20,09 |
| 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 | | 156.215 | 23,60 | 136.074 | 20,09 |
| Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año | | 94.814 | 14,32 | 106.271 | 15,67 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 38.978 | 5,89 | 12.805 | 1,89 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año | | 242.823 | 36,70 | 262.400 | 38,72 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 90.000 | 13,62 | 125.346 | 18,49 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 466.615 | 70,53 | 506.822 | 74,77 |
| 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 | | 466.615 | 70,53 | 506.822 | 74,77 |
| 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 | | 19.601 | 2,95 | 22.711 | 3,35 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 486.216 | 73,48 | 529.533 | 78,12 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 642.431 | 97,08 | 665.607 | 98,21 |

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. GOBIERNO VASCO 0,85% 300430 | C/ Compromiso | 1.097 | Objetivo concreto de rentabilidad |
| BO. US TREASURY 2,25% 270215 | C/ Fut. FU. US 10YR NOTE 200619 | 11.241 | Objetivo concreto de rentabilidad |
| BO. ESTADO ALEMAN 0,25% 290215 | C/ Fut. FU. EURO BUND 200608 | 5.240 | Objetivo concreto de rentabilidad |
| BO. ESTADO ALEMAN 0,50% 250215 | V/ Fut. FU. EURO BOBL 200608 | 26.003 | Objetivo concreto de rentabilidad |
| BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 220311 | V/ Fut. FU. EURO SCHATZ 200608 | 16.861 | Objetivo concreto de rentabilidad |
| Total Sub. Renta Fija | | 60.441 | |
| Total Subyacente Tipo de Cambio | | 30.324 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 90.765 | |

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 286159 del 24/01/2020

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A., KUTXABANK, S.A. y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 2135, al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como depositario.

Hecho relevante 287126 del 10/03/2020

Modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos, considerado como no esencial por la CNMV previa consulta de la Gestora

Se comunica la modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos de la IIC. El nuevo límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos se fija en las 14:30 horas. Esta modificación entrará en vigor con esta comunicación.

Hecho relevante 287346 del 20/03/2020

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A., KUTXABANK, S.A. y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2135), al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como entidad Depositaria.

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 las 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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.578.765.165,04 euros, suponiendo un 5,71%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 5.444.926,05 euros, suponiendo un 0,01%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.799,36 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 150.534,60 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 298,52 euros, lo que supone un 0,00%.

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.

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.

La evolución del virus Covid 19 ha sido la nota destacada del trimestre. Las medidas sanitarias adoptadas para frenar el ritmo de contagios han paralizado las economías principales a nivel global, siendo máxima la incertidumbre sobre cuál será el impacto final en el crecimiento económico global. Dicho impacto dependerá del éxito en las medidas adoptadas para hacer frente a la expansión de contagios. En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, están adoptando políticas expansivas, primero para mitigar el citado impacto negativo y, segundo, para propiciar una mejor recuperación una vez superada la alarma sanitaria. Dichas políticas económicas van encaminadas a proveer de financiación a las familias y al tejido empresarial, tratando de limitar los daños estructurales a la economía. En el caso de los bancos centrales, además de situar los tipos en niveles de cero en las principales regiones, han activado de manera masiva la compra de activos con el objetivo de calmar las tensiones que empezaban a mostrarse en determinados nichos de los mercados financieros.

Pasando a los mismos, la comentada incertidumbre acerca del impacto del Covid 19 en la economía ha lastrado al conjunto de los activos de riesgo. Así, los índices principales de renta variable han terminado el período con importantes caídas (S&P 500 -20%, Eurostoxx 50 -25,59%, Ibex 35 -28,94%, Nikkei 225 -20,04%, MSCI Emerging -23,87%), destacando un comportamiento defensivo a nivel sectorial.

Dentro de los activos de riesgo, la deuda corporativa ha empeorado también claramente en el período (367 pb de ampliación en el diferencial del índice Xover), siendo también destacable, por otra parte, la ampliación de la prima de riesgo de la deuda periférica (España 49 pb, Italia 40 pb). En este punto, cabe reseñar la mejoría vista en los últimos días del trimestre tras la citada actuación de los bancos centrales.

En cuanto a la deuda pública, ha actuado claramente de activo refugio, especialmente en la curva americana (reducción de 125 pb en la TIR del bono a 10 años). El movimiento en el caso de Alemania ha sido muy inferior (-29 pb), en parte por el mucho menor punto de partida (-0,18% frente a 1,92%).

Por último, a nivel de divisas, el euro ha flojeado frente a las divisas principales (-1,63% y -2,55% frente al dólar y yen, respectivamente).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el período las inversiones se han centrado en deuda pública, corporativa y financiera. Los emisores cuya deuda se ha comprado han sido tanto nacionales como extranjeros. Estas actuaciones han traído una ligera reducción en la duración de tipos de interés y en el peso del crédito. De este modo, la duración de tipos se ha situado en 3,23 años, y, el peso de la deuda privada, tanto financiera como corporativa en un 56%.

En relación a los impactos derivados del Covid-19, se ha mantenido el fondo con un colchón de liquidez para poder capear la situación y disponer de margen de maniobra en caso de necesidad, sin tener que deshacer posiciones en momentos de mayor tensión y menor liquidez en mercado, que podrían impactar en la ejecución de las operaciones. En este sentido, hemos vendido algunos bonos corporativos para contar con mayor liquidez y también hemos comprado letras del tesoro italiano, siendo éste un activo líquido en caso de necesitar liquidez adicional.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -4,20% para la clase estándar y del -4,06% para la clase cartera, inferiores ambas a la de su índice de referencia (-3,60%), dado la menor duración del fondo.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 63.013 a 65.065, correspondiendo 63.733 a la clase cartera y 1.332 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 15.386 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 661.737 miles de euros, correspondiendo 611.229 miles de euros a la clase cartera y 50.508 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -4,20% para la clase estándar y del -4,06% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,37% para la clase estándar y de un 0,24% (los gastos directos del fondo son del 0,23% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,01%) para la clase cartera.

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido superior a la de la media de la gestora (-8,16%). 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 tanto en deuda emitida por el Tesoro como en entidades privadas (Cepsa, Ibercaja, Santander).

A nivel internacional, las inversiones se han centrado en deuda pública italiana y en deuda corporativa, en emisores como Arkema, Volvo o Unicredito. Hemos reducido 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, 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 0,04), siendo su grado de apalancamiento medio del 3,85%.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el periodo hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en sectores como el de las aerolíneas (TAP) o autos (Ford, BMW). Las bajadas de rating han supuesto un 0,88% de la cartera. Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en activos como pueden ser el sector financiero (Monte Paschi, Barclays) o de consumo (Amazon). Las subidas de rating suponen un 0,70% 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 5,13% frente al 6,64% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Con fecha 20 de marzo de 2020, se ha inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV, la actualización del folleto/DFI, en el que se sustituye a KUTXABANK, S.A. por CECABANK, S.A., como depositario.

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.

Durante los próximos meses la evolución del virus Covid 19, así como las políticas monetarias y fiscales, serán cruciales para el devenir de los tipos de interés y la evolución de los diferenciales de crédito. Actualmente la incertidumbre es alta sobre el impacto que tendrá en el crecimiento económico global. Sin embargo, en la medida que haya una mayor visibilidad en cuanto al crecimiento económico, 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.

II. Información del Reglamento

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