

KUTXABANK RENTA FIJA EMPRESAS, FI

Informe completo del segundo semestre de 2023

Nº Registro CNMV: 1948

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIC, 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 corto Plazo

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

Descripción general

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

Invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos y activos monetarios cotizados o no cotizados, líquidos, y hasta un 25% en titulizaciones), de emisores/mercados de la OCDE, con un máximo de exposición a emergentes del 10%.

Invertirá hasta un 10% en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes), y, hasta un 20% en valores de renta fija de alta rentabilidad (high yield).

La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (BBB-), según las principales agencias de rating, o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. No obstante, hasta un máximo del 20% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-), o incluso sin rating.

Las bajadas sobrevenidas de rating no obligarán a su venta.

La duración media de la cartera será inferior a 12 meses.

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

Se invierte un máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), acordes a su vocación inversora, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

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 2022
Índice de rotación de la cartera (%)	0,17	0,69	0,68	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,85	2,69	3,27	0,28

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	7.868.679,11	3.156.727,50
Nº de partícipes	338,00	164,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100.000,00	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del informe	54.014	6,8644
2022	13.120	6,6469
2021	10.214	6,6948
2020	13.085	6,7241

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						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				
0,08	0,00	0,08	0,15	0,00	0,15	Patrimonio	0,04	0,07	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	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,27	1,30	0,86	0,49	0,58	-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 (%)	-0,04	08-12-2023	-0,06	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	01-12-2023	0,15	15-03-2023		

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2022	2021	2020	2018
Valor liquidativo	0,45	0,40	0,34	0,38	0,61	0,61			
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,10	0,47	0,49	0,66	1,97	0,85			
BLOOMBERG EUR SHORT TRESUARY	0,37	0,21	0,19	0,26	0,62	0,33			
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	0,44	0,44	0,43	0,43	0,46	0,46			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

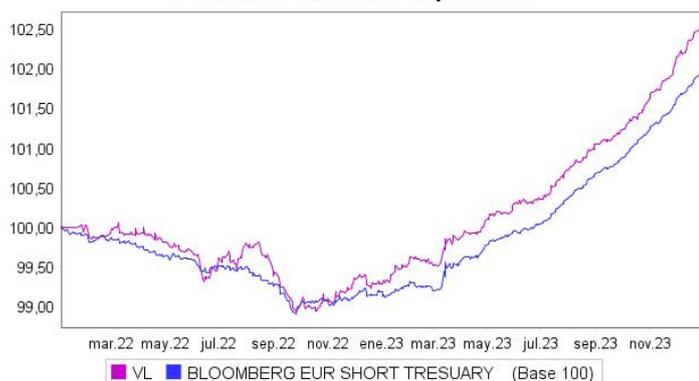
Ratio total de gastos (iv)	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,06	0,06	0,06	0,06	0,25	0,27	0,28	0,27

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	4.444.067	379.148	3,78
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.176.909	95.272	4,95
Renta Fija Mixta Internacional	804.910	70.960	2,77
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.821.481	101.495	2,81
Renta Variable Euro	1.659.588	294.599	3,22
Renta Variable Internacional	4.714.002	663.747	3,14
IIC de Gestión Pasiva (I)	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad media**
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	779.223	23.524	2,32
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	547.050	91.813	-0,82
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	344.543	8.081	1,91
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	5.300.320	121.642	1,76
Total fondos	21.592.092	1.850.281	2,85

* 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	47.937	88,75	19.830	93,50
Cartera interior	3.498	6,48	1.845	8,70
Cartera exterior	43.965	81,40	17.852	84,17
Intereses de la cartera de inversión	474	0,88	133	0,63
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	6.080	11,26	1.382	6,51
(+) RESTO	-3	-0,00	-3	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	54.014	100,00	21.209	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)	21.209	13.120	13.120	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	97,34	48,45	162,25	304,87
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,26	1,04	3,71	338,14
(+) Rendimientos de gestión	2,39	1,17	3,97	312,31
(+) Intereses	1,76	1,41	3,28	150,23
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,65	-0,26	0,69	-594,68
(+/-) 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	0,02	0,00	-220,60
(+/-) 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	-0,13	-0,13	-0,26	103,82
(-) Comisión de gestión	-0,08	-0,07	-0,15	104,07
(-) Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	104,07
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	60,28
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-22,04
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	338,14
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	21,32
(+) 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	21,32
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	54.014	21.209	54.014	

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 2,15 2025-10-31	EUR	691	1,28	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		691	1,28	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA 3,66 2024-08-09	EUR	967	1,79	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA 3,68 2024-07-05	EUR	1.743	3,23	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA 2,76 2024-01-12	EUR	0	0,00	1.066	5,03
LETRA ESTADO ESPAÑA 3,03 2023-12-08	EUR	0	0,00	684	3,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.710	5,02	1.751	8,26
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	95	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	95	0,45
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	97	0,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		97	0,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.498	6,48	1.845	8,71
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		3.498	6,48	1.845	8,71
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

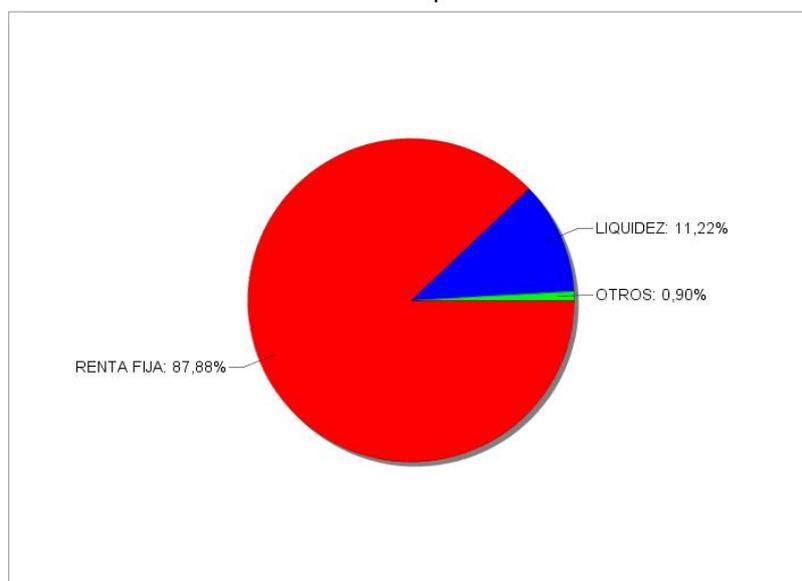
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.498	6,48	1.845	8,71
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.455	26,77	6.593	31,08
BONO KFW 0,00 2025-02-18	EUR	2.891	5,35	0	0,00
BONO WPP FINANCE 2016 1,38 2025-03-20	EUR	388	0,72	0	0,00
BONO RCI BANQUE SA 4,13 2025-12-01	EUR	302	0,56	0	0,00
BONO AVERY DENNISON CORP 1,25 2025-03-03	EUR	290	0,54	0	0,00
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,13 2025-11-12	EUR	187	0,35	0	0,00
BONO COCA COLA EUROPA 2,38 2025-05-07	EUR	197	0,36	0	0,00
BONO SPAREBANK I SMN 3,13 2025-12-22	EUR	199	0,37	0	0,00
BONO VERIZON COMMUN 0,88 2025-04-02	EUR	289	0,53	0	0,00
BONO TOYOTA MOTOR FIN. BV 3,63 2025-04-24	EUR	301	0,56	0	0,00
BONO B.COM.PORTUGUES 5,63 2026-10-02	EUR	206	0,38	0	0,00
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 1,38 2025-01-20	EUR	388	0,72	0	0,00
BONO KERING SA 3,75 2025-09-05	EUR	202	0,37	0	0,00
BONO NATURGY FINANCE BV 0,88 2025-05-15	EUR	190	0,35	0	0,00
BONO LINDE PLC 3,63 2025-06-12	EUR	101	0,19	100	0,47
BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,63 2024-12-02	EUR	0	0,00	100	0,47
BONO SWEDBANK AB 4,63 2026-05-30	EUR	202	0,37	199	0,94
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	101	0,19	99	0,47
BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	102	0,19	100	0,47
CEDULAS JUNICREDIT BANK CZECH 3,63 2026-02-15	EUR	101	0,19	99	0,46
BONO VOLVO TREASURY AB 3,50 2025-11-17	EUR	100	0,19	99	0,47
BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16	EUR	100	0,19	99	0,46
BONO ACCIONA FINAN FILIAL 1,20 2025-03-17	EUR	94	0,17	93	0,44
BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	103	0,19	101	0,48
BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026-02-02	EUR	101	0,19	98	0,46
BONO TRATON FIN. LUXEMB. 4,13 2025-01-18	EUR	0	0,00	99	0,47
BONO GRENKE FINANCE PL 0,63 2025-01-09	EUR	0	0,00	35	0,17
CEDULAS JUNICREDIT BANK AG 3,00 2026-07-13	EUR	151	0,28	148	0,70
BONO VW FINAN SERV NV 3,75 2024-11-25	EUR	0	0,00	199	0,94
BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	0	0,00	102	0,48
BONO SYDBANK A/S 4,75 2025-09-30	EUR	0	0,00	100	0,47
BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	101	0,19	98	0,46
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	99	0,18	96	0,45
BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	194	0,36	0	0,00
BONO KFW 0,13 2025-06-30	EUR	2.393	4,43	0	0,00
BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	0	0,00	88	0,42
BONO CMB INTERNATIONAL LE 0,50 2024-09-16	EUR	0	0,00	95	0,45
BONO LHV GROUP 0,88 2025-09-09	EUR	0	0,00	89	0,42
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,07 2024-07-19	EUR	0	0,00	96	0,45
BONO SOC.GENERALE SA 1,13 2025-01-23	EUR	388	0,72	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		10.460	19,38	2.429	11,47
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,80 2025-11-16	EUR	602	1,11	0	0,00
BONO IDZ BANK AG 4,33 2025-10-27	EUR	600	1,11	0	0,00
BONO ING GROEP NV 0,13 2025-11-29	EUR	192	0,36	0	0,00
BONO BARCLAYS PLC 0,75 2025-06-09	EUR	196	0,36	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,75 2024-12-04	EUR	145	0,27	0	0,00
BONO SCHNEIDER 0,25 2024-09-09	EUR	291	0,54	0	0,00
BONO NATWEST GROUP PLC 0,75 2025-11-15	EUR	387	0,72	0	0,00
BONO DAIMLER TRUCK FINANC 4,43 2025-03-18	EUR	301	0,56	0	0,00
BONO JUNICREDIT SPA 1,25 2025-06-25	EUR	293	0,54	0	0,00
BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 3,27 2025-09-19	EUR	398	0,74	0	0,00
BONO FRAPORT AG FRANK. 1,63 2024-07-09	EUR	97	0,18	97	0,46
BONO ITV PLC 2023-12-01	EUR	0	0,00	99	0,47
BONO AUT.PARIS-RHIN-RHONE 1,50 2024-01-15	EUR	197	0,37	197	0,93
BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,63 2024-12-02	EUR	101	0,19	0	0,00
BONO KFW 3,56 2024-07-04	EUR	10.110	18,72	2.305	10,87
BONO KFW 2,95 2023-09-15	EUR	0	0,00	1.480	6,98
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,38 2024-01-18	EUR	147	0,27	147	0,69
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,07 2024-02-05	EUR	492	0,91	293	1,38
BONO JOHN DEERE CASH MANA 0,50 2023-09-15	EUR	0	0,00	98	0,46
BONO GROUPE BRUX.LAMBERT 1,38 2024-05-23	EUR	97	0,18	97	0,46
PAGARE SANT.CONS. BANK AG 3,78 2024-02-19	EUR	482	0,89	481	2,27
BONO OP CORP. BANK PLC 0,13 2024-07-01	EUR	124	0,23	124	0,58
BONO WPP FINANCE 2013 3,00 2023-11-20	EUR	0	0,00	99	0,47
BONO NOVARTIS FINANCE SA 0,13 2023-09-20	EUR	0	0,00	98	0,46
BONO CONTINENTAL AG 0,00 2023-09-12	EUR	0	0,00	98	0,46
BONO LINDE INC/CT 1,20 2024-02-12	EUR	98	0,18	98	0,46
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2023-08-30	EUR	0	0,00	131	0,62
BONO AUSTRALIA PACIFIC ME 3,13 2023-09-26	EUR	0	0,00	100	0,47
BONO MAGNA INTERNATIONAL 1,90 2023-11-24	EUR	0	0,00	99	0,46
BONO GENERAL MOTOR FIN CO 2,20 2024-04-01	EUR	99	0,18	98	0,46
BONO RCI BANQUE SA 2,00 2024-07-11	EUR	98	0,18	97	0,46
BONO SSE PLC 1,75 2023-09-08	EUR	0	0,00	99	0,47
BONO ENEL SPA 5,25 2024-05-20	EUR	205	0,38	204	0,96
BONO TRATON FIN. LUXEMB. 4,13 2025-01-18	EUR	101	0,19	0	0,00
BONO TORONTO-DOMINIO BANK 4,44 2025-01-20	EUR	201	0,37	201	0,95
BONO GRENKE FINANCE PL 0,63 2025-01-09	EUR	36	0,07	0	0,00
BONO SOC.GENERALE SA 4,40 2025-01-13	EUR	100	0,19	100	0,47
BONO ABN AMRO BANK NV 4,33 2025-01-10	EUR	201	0,37	200	0,94
BONO VW FINAN SERV NV 3,75 2024-11-25	EUR	199	0,37	0	0,00
BONO EUROGRID GMBH 1,63 2023-11-03	EUR	0	0,00	99	0,46
BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	104	0,19	0	0,00
BONO SYDBANK A/S 4,75 2025-09-30	EUR	102	0,19	0	0,00
BONO NATWEST MARKETS PLC 4,90 2025-08-27	EUR	202	0,37	201	0,95
BONO COLOPLAST FINANCE BV 4,75 2024-05-19	EUR	100	0,19	101	0,47
BONO SANT CONSUMER FINANCI 0,38 2024-06-27	EUR	194	0,36	191	0,90
BONO BARCLAYS PLC 2,60 2024-04-22	EUR	100	0,18	99	0,47
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 2023-12-03	EUR	0	0,00	101	0,48
BONO COMMERZBANK AG 4,41 2023-11-24	EUR	0	0,00	102	0,48
BONO HIGHLAND HLDING SARL 0,16 2023-11-12	EUR	0	0,00	99	0,47
BONO DANSKE BANK A/S 0,01 2024-11-10	EUR	0	0,00	99	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BONUM PANKKI OY 4,75 2025-11-16	EUR	98	0,18	96	0,45
BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	95	0,17	0	0,00
BONO HAMBURG COMMERCIAL 4,05 2023-10-06	EUR	0	0,00	101	0,48
BONO CMB INTERNATIONAL LE 0,50 2024-09-16	EUR	97	0,18	0	0,00
BONO NYKREDIT REALKREDIT 4,36 2023-09-27	EUR	0	0,00	101	0,47
BONO LHV GROUP 0,88 2025-09-09	EUR	95	0,18	0	0,00
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,07 2024-07-19	EUR	98	0,18	0	0,00
BONO SANTANDER UK GROUP H 1,13 2023-09-08	EUR	0	0,00	102	0,48
BONO POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	97	0,18	97	0,46
BONO BAVARIAN SKY GER9 4,06 2026-12-20	EUR	0	0,00	1	0,00
BONO HARLEY-DAVIDSON FIN. 0,90 2024-11-19	EUR	192	0,36	0	0,00
BONO BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	291	0,54	0	0,00
BONO CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	497	0,92	0	0,00
BONO BANCO SANTANDER S.A. 4,73 2024-11-21	EUR	100	0,19	100	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		19.050	35,29	8.830	41,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.965	81,44	17.852	84,16
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		43.965	81,44	17.852	84,16
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		43.965	81,44	17.852	84,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		47.463	87,92	19.697	92,87

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
PA. KUTXABANK EMPRESTITOS 240531	C/ Compromiso	1.969	Inversión
Total Sub. Renta Fija		1.969	
TOTAL OBLIGACIONES		1.969	

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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.000.000,00 euros, suponiendo un 0,04%.

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 estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 1.969.196,37 euros, suponiendo un 0,03%.

El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.969.196,37 euros, suponiendo un 0,03%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 11.556,17 euros, suponiendo un 0,00%.

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

8. 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 segundo semestre del año ha estado de nuevo condicionado por la incertidumbre en el entorno macroeconómico y las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido, la inflación ha continuado su senda de moderación, mientras que el mercado laboral ha mantenido su relativa fortaleza, especialmente en EEUU, lo que limita las probabilidades de un escenario de severa recesión económica. En este entorno, los bancos centrales occidentales parecen haber finalizado su ciclo continuado de subidas de tipos de interés ya que no han implementado alzas adicionales en sus últimas reuniones. Por su parte, los mercados descuentan el inicio de un ciclo de bajadas de tipos para el próximo ejercicio, aunque con elevadas dudas acerca del calendario de implementación de dichos movimientos por parte de los bancos centrales. Mientras tanto en China, la economía sigue mostrando signos de debilidad y las autoridades locales aún no han acometido medidas contundentes de expansión económica. Por otro lado, a lo largo del semestre, hemos asistido a un incremento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, si bien no han tenido apenas repercusión en el comportamiento de los activos financieros.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el período, ha resultado positivo para los mismos en su conjunto. No obstante, a lo largo del semestre, hemos asistido a un período de correcciones relevantes tras el verano y a una fuerte recuperación en la parte final del mismo. Así, en el conjunto del semestre, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 7,18%, Nasdaq-100 10,85%, Eurostoxx-50 2,78%, Ibex-35 5,31%, Nikkei 0,83%, MSCI Emerging 3,46%).

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento también ha sido mayoritariamente positivo. Así, la deuda corporativa ha mejorado en el período (90 pb de contracción en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea se ha mantenido estable (España mejora en 2pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia no varía). La deuda emergente, por su parte, también ha mejorado en el período (45 pb de contracción en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, también hemos asistido a períodos muy diferenciados a lo largo del semestre, si bien en su conjunto, éste se salda mayoritariamente con un notable recorte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 4 pb hasta niveles de 3,88% (siendo la excepción del citado movimiento de bajadas) mientras que en la parte alemana, ha caído en 37 pb, hasta niveles de 2,02%. En los tramos cortos de la curva, hemos visto recortes relevantes de tipos, tanto en EE.UU. (-65 pb) como en Alemania (-79pb), en respuesta a las expectativas de bajada de tipos de los bancos centrales. Por su parte, la TIR de la letra española a 12 meses ha corregido 29 pb hasta niveles de 3,24%.

Por último, a nivel de divisas, también hemos asistido a períodos diferenciados a lo largo del semestre. Finalmente, la expectativa del inicio del proceso de bajadas de tipos por parte de la Fed ha debilitado al dólar frente al euro (-1,19%) y frente al yen (-2,26%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública española y deuda corporativa. Así, a la fecha de referencia (31/12/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,66 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,66%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de su índice de referencia (1,93%), debido a que tiene un mayor riesgo. Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Bono Volkswagen Financial Services, Bono Sydbank, Bono Volkswagen Leasing, Bono Santander UK Group y Bono Eurogrid, entre otros. Los mayores detractores han sido Bono BBVA, Bono Nykredit, Bono Aareal Bank y Bono Commerzbank, entre los más destacados.

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

En este período, el fondo ha tenido una subida en el número de participes de 174 y una rentabilidad neta del 2,17%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 32.805 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 54.014 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,12%.

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 (2,85%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel nacional, hemos invertido en deuda pública española, entre otras.

A nivel internacional, hemos invertido en cédulas de Unicredit, entre otras.

Hemos reducido 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, no se han empleado instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 31 de diciembre es 0%.

Durante el periodo hemos asistido a subidas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en BCP, Caixa Geral, ABN, Sparebank y RCI Banque, suponiendo un 1,50% del patrimonio.

Durante el periodo no hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera.

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 periodo es de 0,40%, frente al 0,21% 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.

La atención se centrará en la actuación de los principales Bancos Centrales ante los elevados niveles de inflación y el menor crecimiento económico. Ante subidas de tipos de interés de éstos, las dudas surgen si la economía será capaz de mantener el crecimiento económico o si entrará en recesión. A medida que haya una mayor visibilidad en este sentido, las inversiones se orientarán a aprovechar las oportunidades que se presenten.

10. Información de la Política de Remuneración

En cumplimiento del artículo 46bis.I de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2023 ha sido de 3.263 miles de euros, desglosada en 3.091 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV Empleo para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 172 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 61 y 53, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere al colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 1.056 miles de euros, correspondiendo 794 miles de euros a siete altos cargos (dos más que el año anterior: 656 miles de euros de remuneración fija y que incluye la aportación empresarial a la EPSV mencionada anteriormente y 138 miles de euros de remuneración variable) y 262 miles de euros a tres empleados (uno menos que el año anterior: 251 miles de euros de remuneración fija incluyendo la aportación a la EPSV y 11 miles de euros de remuneración variable).

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

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

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

Como parte de la evaluación anual central e independiente que realiza el Consejo de Administración de la Entidad, el “Marco de Política Retributiva de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.” se actualiza regularmente, para su adecuación a los cambios internos que se vayan produciendo y a los requerimientos normativos establecidos por las autoridades competentes.

II. Información del Reglamento

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 3.000.000,00 euros y un rendimiento total de 541,66 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 1.000.000,00 euros y un rendimiento total de 108,33 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 2.000.000,00 euros y un rendimiento total de 433,33 euros.