

# KUTXABANK RENTA FIJA CORTO, FI

Informe completo del primer trimestre de 2021

Nº Registro CNMV: 667

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](mailto: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](mailto: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

Se invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos y activos monetarios cotizados o no cotizados, líquidos), de emisores y mercados de la OCDE.

Los activos en los que invierta tendrán alta calidad crediticia (rating mínimo de A-) o igual a la del Reino de España en cada momento, 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 3 escalones a la de R. 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. A partir de la fecha en que se produjera la bajada en el rating, el fondo podrá mantener, hasta el 10% señalado, activos con calidad inferior a la mencionada sin que exista, por tanto, predeterminación en cuanto a la calidad crediticia.

La duración media de la cartera será inferior a un año.

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 2020
Índice de rotación de la cartera (%)	0,09	0,14	0,09	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,38	-0,19	-0,26

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

### 2.1. Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de participaciones	18.975.770,94	22.083.563,38
Nº de partícipes	4.244,00	4.659,00
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)
Periodo del informe	180.465	9,5103
2020	210.391	9,5271
2019	254.393	9,5658
2018	273.798	9,5923

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
Periodo	Acumulada		Base de cálculo			Patrimonio
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	
	0,05	0,00	0,02	0,05	0,00	0,05

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		
	0,02	0,02	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	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-0,18	-0,18	-0,04	0,01	0,28	-0,41	-0,28	-0,56	-0,08

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	28-01-2021	-0,04	28-01-2021	-0,16	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,03	29-01-2021	0,03	29-01-2021	0,07	19-03-2020

(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	2020	2019	2018	2016
Valor liquidativo	0,12	0,12	0,07	0,06	0,38	0,33	0,08	0,23	0,10
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,37	0,51	0,14	0,80	0,53	0,25	0,30	0,26
50% afi1 día + 50% afi1 año	0,19	0,19	0,25	0,07	0,40	0,26	0,12	0,15	0,18
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	0,23	0,23	0,22	0,22	0,22	0,22	0,12	0,13	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)

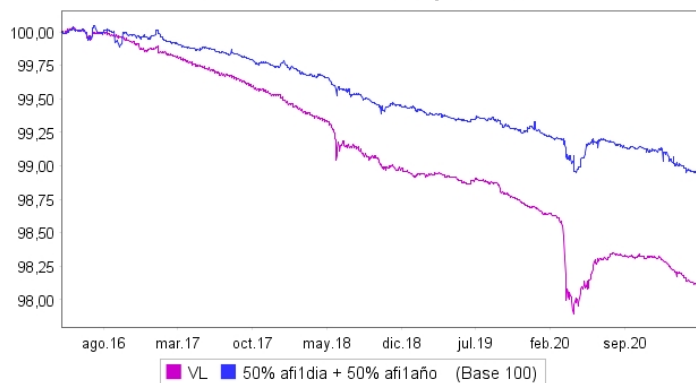
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,30	0,31	0,30	0,30

(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.

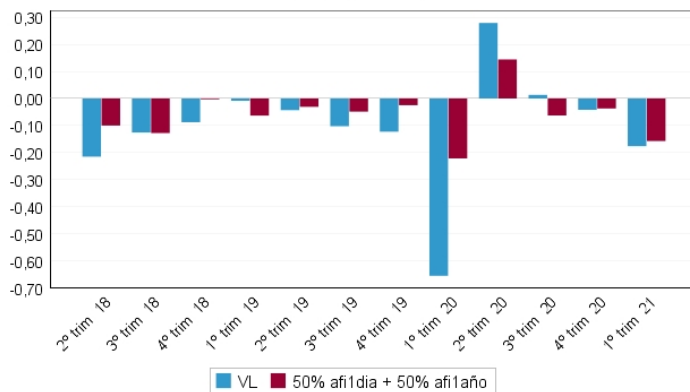
#### Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

##### 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**
Renta Fija Euro	3.998.423	230.629	-0,20
Renta Fija Internacional	717.080	75.704	0,30
Renta Fija Mixta Euro	26.129	758	0,70
Renta Fija Mixta Internacional	561.820	56.338	-0,70
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.319.592	63.735	1,59
Renta Variable Euro	1.937.421	236.083	7,61
Renta Variable Internacional	3.291.855	448.221	5,82
IIC de Gestión Pasiva (I)	943.800	26.083	-0,27
Garantizado de Rendimiento Fijo	88.399	1.441	-0,31
Garantizado de Rendimiento Variable	1.175.658	33.965	0,27
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	445.277	73.874	-4,46

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad media**
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	284.204	7.118	-0,19
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	737.673	18.003	-0,25
<b>Total fondos</b>	<b>15.527.331</b>	<b>1.271.952</b>	<b>2,12</b>

\* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	175.569	97,29	201.334	95,69
Cartera interior	57.114	31,65	91.031	43,27
Cartera exterior	118.797	65,83	110.705	52,62
Intereses de la cartera de inversión	-341	-0,19	-402	-0,19
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.947	2,74	9.114	4,33
(+) RESTO	-51	-0,03	-57	-0,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>180.465</b>	<b>100,00</b>	<b>210.391</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	<b>210.391</b>	<b>225.009</b>	<b>210.391</b>	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-15,41	-6,59	-15,41	103,60
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,18	-0,04	-0,18	290,26
(+) Rendimientos de gestión	-0,10	0,04	-0,10	-348,05
(+) Intereses	-0,03	-0,02	-0,03	38,84
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,07	0,06	-0,07	-206,16
(+/-) 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)	0,00	0,00	0,00	2,46
(+/-) 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	-0,08	-0,08	-0,08	-14,39
(-) Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,05	-14,48
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-14,49
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-8,58
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,14
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>180.465</b>	<b>210.391</b>	<b>180.465</b>	

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.

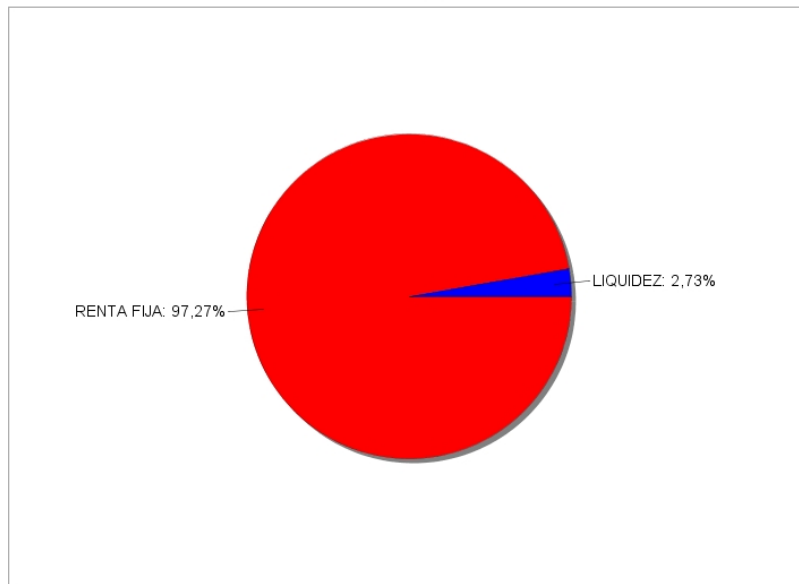
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,47 2021-02-12	EUR	0	0,00	22.057	10,48
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,45 2021-07-09	EUR	19.089	10,58	19.099	9,08
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,56 2021-06-11	EUR	4.312	2,39	4.315	2,05
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,56 2021-06-11	EUR	8.625	4,78	8.630	4,10
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,06 2021-04-16	EUR	4.698	2,60	4.707	2,24
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,06 2021-04-16	EUR	5.398	2,99	15.022	7,14
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,06 2021-01-15	EUR	0	0,00	4.003	1,90
BONO C.A. MADRID 0,73 2021-05-19	EUR	1.118	0,62	1.120	0,53
BONO C.F. NAVARRA 4,00 2021-11-23	EUR	2.387	1,32	2.389	1,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		45.627	25,28	81.342	38,66
BONO PITCHI FTA 5,13 2022-07-20	EUR	3.831	2,12	3.830	1,82
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 0,88 2023-06-18	EUR	1.135	0,63	1.133	0,54
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 1,25 2022-01-26	EUR	0	0,00	1.530	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		4.966	2,75	6.494	3,09
PAGARE ELECNOR SA 0,19 2021-07-19	EUR	999	0,55	0	0,00
PAGARE COBRA INST.Y SERV. 0,30 2021-07-26	EUR	799	0,44	0	0,00
PAGARE VIDRALA SA 0,16 2021-04-09	EUR	2.298	1,27	2.299	1,09
BONO BANCO DE SABADELL 0,45 2021-04-08	EUR	894	0,50	897	0,43
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 1,25 2022-01-26	EUR	1.531	0,85	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.521	3,61	3.195	1,52
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>57.114</b>	<b>31,64</b>	<b>91.031</b>	<b>43,27</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>57.114</b>	<b>31,64</b>	<b>91.031</b>	<b>43,27</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>57.114</b>	<b>31,64</b>	<b>91.031</b>	<b>43,27</b>
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		34.908	19,35	32.445	15,43
BONO BAT INTL FINANCE PLC 1,00 2022-05-23	EUR	1.011	0,56	0	0,00
BONO UBI BANCA SPA 1,00 2022-07-22	EUR	2.845	1,58	0	0,00
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,75 2023-02-07	EUR	1.836	1,02	2.448	1,16
BONO WESTPAC BANKING CORP 0,38 2023-03-05	EUR	1.017	0,56	1.016	0,48
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,50 2022-11-16	EUR	1.526	0,85	1.525	0,73
BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-08-28	EUR	611	0,34	612	0,29
BONO WELLS FARGO & CO 1,50 2022-09-12	EUR	2.065	1,14	2.066	0,98
BONO SANTANDER UK GROUP H 1,13 2023-09-08	EUR	1.648	0,91	1.652	0,79
BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,00 2023-03-15	EUR	905	0,50	905	0,43
BONO UPJOHN FIN. BV 0,82 2022-06-23	EUR	608	0,34	609	0,29
BONO UBS AG (LONDON) 0,75 2023-04-21	EUR	1.021	0,57	1.024	0,49
BONO TOYOTA FINANCE AUSTR 1,58 2022-04-21	EUR	2.361	1,31	2.367	1,13
BONO HITACHI CAPITAL UK 0,13 2022-11-29	EUR	601	0,33	599	0,28
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	2.050	1,14	2.051	0,97
BONO ICO 0,00 2022-10-31	EUR	405	0,22	405	0,19
BONO BMW FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	1.107	0,61	1.107	0,53
BONO VIVENDI SA 0,00 2022-06-13	EUR	902	0,50	903	0,43
BONO SANT.CON.S. BANK AS 0,88 2022-01-21	EUR	0	0,00	1.522	0,72
BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	7.767	4,30	0	0,00
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,63 2022-01-17	EUR	0	0,00	1.427	0,68
BONO MERLIN PROP. SOCIMI 2,38 2022-05-23	EUR	1.331	0,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		31.617	17,52	22.237	10,57
PAGARE CIE AUTOMOTIVE SA 0,05 2021-07-27	EUR	1.600	0,89	0	0,00
PAGARE ACCIONA FINAN FILIAL 0,10 2021-10-18	EUR	999	0,55	0	0,00
BONO VW FIN SERV AG 0,63 2022-04-01	EUR	908	0,50	0	0,00
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,03 2022-11-16	EUR	2.710	1,50	702	0,33
BONO MACQUARIE BANK LTD 0,22 2022-03-03	EUR	2.324	1,29	2.321	1,10
BONO VOLVO TREASURY AB 0,10 2022-01-10	EUR	2.016	1,12	2.015	0,96
BONO BAVARIAN SKY GER 0,15 2026-12-20	EUR	1.109	0,61	1.231	0,59
BONO COLGATE-PALMOLIVE 0,00 2021-11-12	EUR	1.709	0,95	1.709	0,81
BONO SECURITAS A 2,63 2021-02-22	EUR	0	0,00	1.558	0,74
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,06 2021-09-23	EUR	1.008	0,56	1.008	0,48
BONO RCI BANQUE SA 0,63 2021-11-10	EUR	1.517	0,84	1.518	0,72
BONO SIEMENS FINANCIERING 0,00 2021-09-05	EUR	1.768	0,98	1.769	0,84
BONO VOLVO TREASURY AB 0,00 2021-08-09	EUR	1.001	0,55	1.002	0,48
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,74 2022-02-07	EUR	0	0,00	1.815	0,86
BONO OMV AG 0,00 2021-06-11	EUR	2.905	1,61	2.907	1,38
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,18 2021-06-18	EUR	2.004	1,11	2.006	0,95
BONO BARCLAYS BANK PLC 0,10 2021-04-26	EUR	1.498	0,83	1.500	0,71
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,20 2021-04-16	EUR	1.500	0,83	1.501	0,71
BONO GENERAL MOTOR FIN CO 0,14 2021-05-10	EUR	2.401	1,33	2.402	1,14
BONO SCANIA CV AB 2021-03-05	EUR	0	0,00	2.607	1,24
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,48 2021-09-14	EUR	3.210	1,78	3.213	1,53
BONO VOLVO TREASURY AB 0,00 2021-02-08	EUR	0	0,00	1.300	0,62
BONO VOLKSWAGEN BANK 0,93 2022-08-01	EUR	407	0,23	407	0,19
BONO BONUM PANKKI OYJ 0,24 2021-01-29	EUR	0	0,00	1.197	0,57
BONO SANT.CON.S. BANK AS 0,88 2022-01-21	EUR	1.520	0,84	0	0,00
BONO BNP PARIBAS SA 0,00 2023-01-19	EUR	1.417	0,79	1.416	0,67
BONO CREDIT AGRICOLE LOND 0,06 2023-03-06	EUR	2.218	1,23	2.217	1,05
BONO OP CORP. BANK PLC 0,00 2021-05-22	EUR	908	0,50	909	0,43
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,21 2024-11-21	EUR	1.917	1,06	1.913	0,91
BONO PMORGAN CHASE & CO 2,63 2021-04-23	EUR	2.731	1,51	2.734	1,30
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,06 2023-03-09	EUR	1.509	0,84	1.507	0,72
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,00 2023-10-05	EUR	2.660	1,47	2.664	1,27
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,63 2022-01-17	EUR	1.426	0,79	0	0,00
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	0	0,00	3.064	1,46
BONO REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	3.369	1,87	3.372	1,60
BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,88 2021-02-24	EUR	0	0,00	538	0,26
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		52.272	28,96	56.022	26,62
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>118.797</b>	<b>65,83</b>	<b>110.705</b>	<b>52,62</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>118.797</b>	<b>65,83</b>	<b>110.705</b>	<b>52,62</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>118.797</b>	<b>65,83</b>	<b>110.705</b>	<b>52,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>175.910</b>	<b>97,47</b>	<b>201.735</b>	<b>95,89</b>

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
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

Al cierre del período no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1.000 euros.

### 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. 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 período existe un partícipe que ostenta una participación significativa en el Fondo:

Partícipe I: 24,25% s/ Patrimonio (43.762.878,23 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 184.066.000,00 euros, suponiendo un 1,07%.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 3.397.965,78 euros, suponiendo un 0,02%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 47.454,63 euros, suponiendo un 0,00%.

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 Covid19 sigue condicionando la economía y los mercados financieros. El grado de avance de la vacunación, clave para la sostenibilidad de la recuperación económica, está siendo dispar, siendo preocupante el lento avance en los países europeos. En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, continúan adoptando políticas expansivas, destacando especialmente los planes fiscales en EE.UU. bajo el nuevo mandato de Biden.

En el caso de los bancos centrales, continúan con las compras masivas de deuda (pública y privada), suavizando las condiciones financieras para la economía en su globalidad.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el comportamiento ha sido dispar, destacando la buena evolución de los índices de renta variable frente a aquellos activos de la parte de renta fija (deuda corporativa y deuda de emisores emergentes, principalmente). Así, en el período, los índices principales de renta variable han terminado con subidas importantes (S&P 500 +5,77%, Nasdaq 100 +1,58%, Nikkei 225 +6,32%, MSCI Emerging +1,95%), incluidos los índices europeos (Eurostoxx 50 +10,32%, Ibex 35 +6,27%), a pesar de estar éstos lastrados por la peor evolución de la pandemia en Europa.

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido peor. Así, la deuda corporativa ha empeorado ligeramente en el período (13 pb de deterioro en el índice Xover), la deuda periférica europea apenas ha mejorado (con la excepción de Italia por el efecto Draghi) y la deuda emergente ha empeorado claramente (31 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el repunte de TIRes iniciado a finales del año pasado en la curva americana, ha tenido continuidad en este comienzo de año, trasladándose además a la curva alemana, aunque en menor medida. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 83 pb hasta niveles de 1,74%, mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 28 pb, cerrando el trimestre todavía en niveles negativos (-0,29%). En cuanto a la parte monetaria, el citado repunte de TIRes también ha tenido reflejo en la letra vencimiento 12 meses (+9 pb, hasta niveles de -0,51%).

Por último, a nivel de divisas, dicho mayor repunte de TIRes en la curva americana ha provocado una mejor evolución del dólar frente al resto de divisas (+3,98% frente al euro, +7,23% frente al yen).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este entorno, durante el periodo se han realizado inversiones en emisiones con una rentabilidad adicional sobre la deuda española, como es la deuda pública italiana y la deuda corporativa, tanto nacional como internacional. Así, a la fecha de referencia (31/03/2021) el fondo ha mantenido la vida media de su cartera de activos de renta fija en 0,74 años y aumentado su TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta -0,35%.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido ligeramente inferior a la de su índice de referencia (-0,16%), minorada por la comisión de gestión.

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

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de partícipes de 415 y una rentabilidad neta del -0,18%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 29.926 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 180.465 miles de euros.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,08% (los gastos directos del fondo son del 0,07% y los indirectos del 0,01%).

#### 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 (2,12%). 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 corporativa de Cobra, Acciona, Elecnor y Merlin y en deuda financiera de CaixaBank.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda de gobierno de Italia, en deuda corporativa de Volkswagen, British American Tobacco y Cie Automotive y en financiera de Ubi Banca. Hemos mantenido la duración del fondo y la sensibilidad al crédito.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido B. Banco Santander, B. Hitachi, B. BBVA y B. BNP entre otros. Los mayores detractores han sido Bonos y Letras del Tesoro, Cédula Cajamar y B. Santander Consumer Bank, entre otros.

#### 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 marzo es del 0%.

Durante el periodo no se ha dado ninguna variación de rating en los activos que forman 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 0,12% frente al 0,19% 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 (326,998 participaciones en el fondo Luxembourg Investment Fund- US Equity Plus con un valor de mercado de 0 euros).

#### 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 y de las vacunas, 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 continúa la incertidumbre 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.

#### **11. Información del Reglamento**

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