

KUTXABANK BONO, FI

Informe completo del segundo semestre de 2020

Nº Registro CNMV: 1388

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

Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

El fondo tendrá el 100% de la exposición en renta fija, pudiendo invertir hasta un 10% del patrimonio a través de IIC, e invertirá en emisores y mercados de la OCDE. Los activos tendrán calidad crediticia alta (rating mínimo A-) y media (rating entre BBB+ y BBB-) o igual al 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 con calificación crediticia inferior en tres escalones a la del Reino de España (si ésta fuera inferior a A-) es decir, baja. En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, la Entidad Gestora valorará con celeridad la conveniencia de vender o mantener las posiciones afectadas, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta un 10% de la exposición total, para salvaguardar al máximo el patrimonio del Fondo. La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 3 años y habrá un máximo del 10% de exposición a riesgo divisa.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de 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 (%)	0,00	0,06	0,00	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,18	-0,27	0,00

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.

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	24.750.778,34	24.243.171,61	3.945,00	4.018,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	115.716.331,64	119.519.163,57	72.425,00	66.775,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	254.948	222.737	221.845	280.833
CLASE CARTERA	EUR	1.204.673	1.115.510	861.432	924.279

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	10,3006	10,2549	10,1766	10,3303
CLASE CARTERA	EUR	10,4106	10,3272	10,2123	10,3303

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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,45	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	Patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,27	0,00	0,27	0,54	0,00	0,54	Patrimonio	0,05	0,10	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	0,45	0,60	0,84	1,70	-2,64	0,77	-1,49	-0,52	0,06

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 (%)	-0,07	28-10-2020	-0,66	18-03-2020	-0,52	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,07	05-11-2020	0,37	19-03-2020	0,17	31-05-2018

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Valor liquidativo	1,63	0,48	0,74	1,46	2,71	0,52	0,80	0,47	1,49
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,67	12,87	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,46	0,25	0,30	0,15	0,29
50%AFI+20%BARCLAYS>1Y+30%BARCLAYS EA	2,03	0,93	1,26	1,67	3,31	1,26	0,91	1,15	1,62
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,02	1,02	1,03	1,03	1,08	0,71	0,77	0,78	1,17

(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)

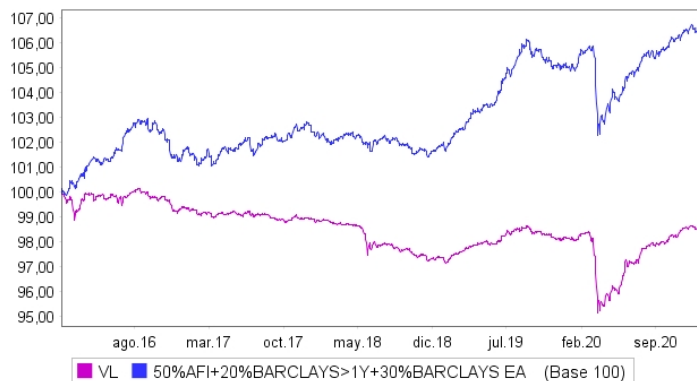
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,25	0,25	0,25	0,25	1,00	1,01	1,00	1,00

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

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

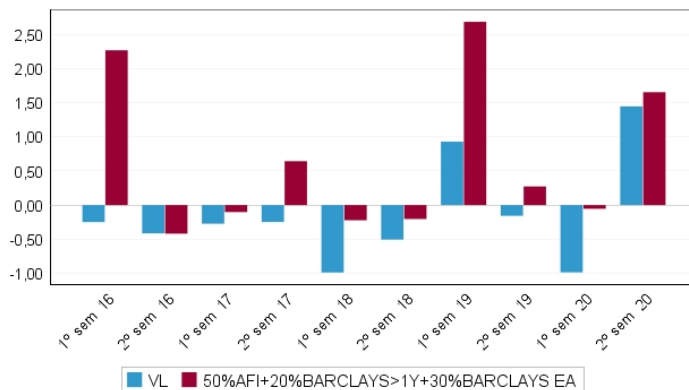
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE CARTERA Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	0,81	0,69	0,93	1,79	-2,55	1,13	-1,14		

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 (%)	-0,07	28-10-2020	-0,66	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,07	05-11-2020	0,37	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	2019	2018	2017	2015
Valor liquidativo	1,63	0,48	0,74	1,46	2,71	0,52	0,80		
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,46	0,25	0,30		
50%AFI+20%BARCLAYS>1Y+30%BARCLAYS EA	2,03	0,93	1,26	1,67	3,31	1,26	0,91		
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,21	1,21	1,27	1,33	1,37	0,59	0,74		

(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)

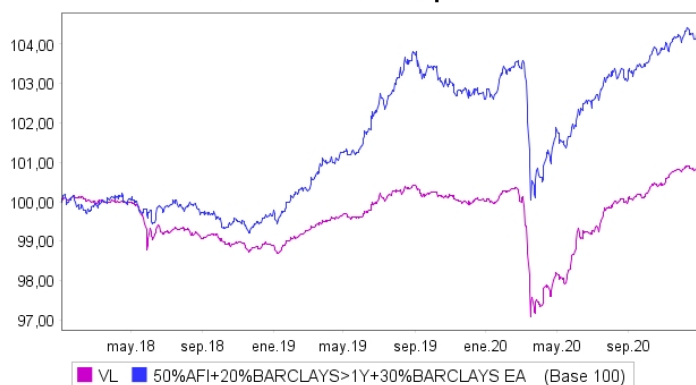
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,16	0,16	0,16	0,16	0,65	0,66	0,25	

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

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

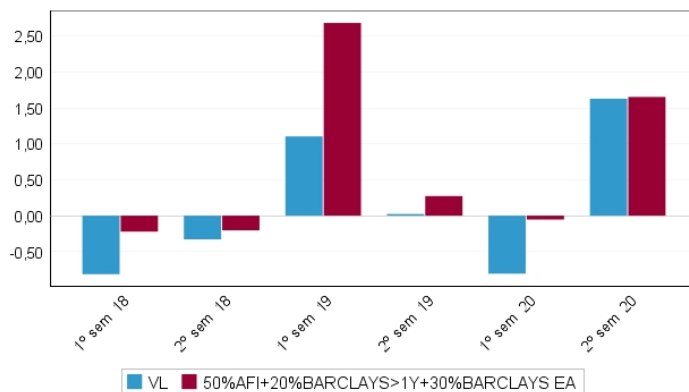
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	3.774.641	209.249	1,79
Renta Fija Internacional	503.016	66.728	3,87
Renta Fija Mixta Euro	23.757	682	3,88
Renta Fija Mixta Internacional	531.441	50.566	0,84
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.183.233	57.715	5,37
Renta Variable Euro	1.641.342	214.466	10,92
Renta Variable Internacional	2.663.692	402.818	17,81
IIC de Gestión Pasiva (1)	1.159.420	32.224	0,09
Garantizado de Rendimiento Fijo	90.688	1.471	1,15
Garantizado de Rendimiento Variable	1.242.663	36.530	1,73
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	461.774	66.809	-3,05
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	310.585	8.038	-0,11
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	757.874	18.393	1,45
Total fondos	14.344.126	1.165.689	5,78

* 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	1.396.449	95,67	1.428.624	97,15

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
Cartera interior	307.760	21,08	386.182	26,26
Cartera exterior	1.093.604	74,92	1.049.083	71,34
Intereses de la cartera de inversión	-4.915	-0,34	-6.641	-0,45
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	63.115	4,32	41.813	2,84
(+) RESTO	58	0,00	56	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.459.622	100,00	1.470.493	100,00

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

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	1.470.493	1.338.247	1.338.247	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-2,34	10,43	7,96	-122,92
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,57	-0,77	0,82	-306,77
(+) Rendimientos de gestión	1,92	-0,42	1,53	-565,51
(+) Intereses	0,30	0,25	0,55	21,92
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	1,50	-0,66	0,87	-334,08
(+/-) 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)	0,02	0,02	0,04	46,50
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,10	-0,03	0,07	-426,56
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-65,14
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,35	-0,71	4,46
(-) Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	4,13
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,21
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-74,08
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,20
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	16.177.695,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.183,25
(+) 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	1.183,25
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	1.459.622	1.470.493	1.459.622	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 0,00 2022-10-31	EUR	15.549	1,07	15.494	1,05
BONO PRINCIP. DE ASTURIAS 0,04 2022-04-15	EUR	20.852	1,43	20.845	1,42
BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	EUR	7.386	0,51	6.941	0,47
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35 2023-07-30	EUR	8.219	0,56	8.183	0,56
BONO ESTADO ESPAÑA 1,40 2028-04-30	EUR	0	0,00	1.637	0,11
BONO C.F. NAVARRA 4,00 2021-11-23	EUR	0	0,00	10.361	0,70
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	1.043	0,07	1.044	0,07
BONO ESTADO ESPAÑA 1,60 2025-04-30	EUR	10.596	0,73	21.549	1,47
BONO DIPUTA FORAL ALAVA 4,32 2023-12-29	EUR	3.187	0,22	3.182	0,22
BONO ESTADO ESPAÑA 4,90 2040-07-30	EUR	0	0,00	839	0,06
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		66.832	4,59	90.075	6,13
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,06 2021-04-16	EUR	12.018	0,82	12.045	0,82
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,06 2021-04-16	EUR	18.026	1,24	18.067	1,23
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,06 2021-01-15	EUR	15.511	1,06	15.543	1,06
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-07-10	EUR	0	0,00	9.407	0,64
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,39 2020-07-10	EUR	0	0,00	10.009	0,68
BONO C.F. NAVARRA 4,00 2021-11-23	EUR	10.350	0,71	0	0,00
BONO JUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	3.433	0,24	3.484	0,24
BONO GOBIERNO VASCO 6,38 2021-04-20	EUR	3.957	0,27	4.069	0,28
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		63.295	4,34	72.623	4,95
BONO SIX FINANCE LUXEMB. 0,00 2025-12-02	EUR	7.002	0,48	0	0,00
BONO BANKINTER 0,88 2026-07-08	EUR	8.325	0,57	7.868	0,54
BONO FERROVIAL EMISIONES 1,38 2026-05-14	EUR	8.521	0,58	8.104	0,55
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	3.470	0,24	3.254	0,22
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2022-09-22	EUR	17.193	1,18	17.159	1,17
BONO FADE 0,50 2023-06-17	EUR	5.532	0,38	5.512	0,37
BONO FERROVIAL EMISIONES 0,38 2022-09-14	EUR	3.310	0,23	3.273	0,22
BONO CRITERIA CAIXA SA 1,63 2022-04-21	EUR	17.629	1,21	17.605	1,20
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	356	0,02	371	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		71.336	4,89	63.145	4,30
BONO BANCO DE SABADELL 0,45 2021-04-08	EUR	2.790	0,19	2.783	0,19
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 1,00 2020-10-22	EUR	0	0,00	6.672	0,45
BONO AUTO ABS A 16-1 0,00 2032-12-31	EUR	220	0,02	552	0,04
CEDULAS KUTXABANK 1,75 2021-05-27	EUR	3.009	0,21	3.038	0,21
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	155	0,01	158	0,01
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	69	0,00	72	0,00
BONO BANKINTER 6C 0,83 2038-08-26	EUR	54	0,00	53	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.297	0,43	13.327	0,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		207.760	14,25	239.171	16,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		100.000	6,85	147.011	10,00
TOTAL RENTA FIJA		307.760	21,10	386.182	26,28
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		307.760	21,10	386.182	26,28
BONO ESTADO ITALIA 1,40 2025-05-26	EUR	17.424	1,19	16.795	1,14
BONO ESTADO ITALIA -0,02 2021-11-29	EUR	0	0,00	6.499	0,44
BONO ESTADO ITALIA -0,02 2021-11-29	EUR	0	0,00	6.799	0,46
BONO ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-15	EUR	38.551	2,64	37.429	2,55
BONO ESTADO ITALIA 1,45 2025-05-15	EUR	25.358	1,74	24.589	1,67
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	10.955	0,75	12.128	0,82
BONO ESTADO PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	5.348	0,37	5.272	0,36
BONO ESTADO PORTUGAL 2,20 2022-10-17	EUR	5.470	0,37	5.457	0,37
BONO ESTADO ITALIA 2,15 2021-12-15	EUR	0	0,00	14.791	1,01
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2023-05-01	EUR	16.853	1,15	16.738	1,14
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	39.090	2,68	37.744	2,57
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 5,65 2024-02-15	EUR	10.915	0,75	10.973	0,75
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 2,88 2025-10-15	EUR	5.363	0,37	5.321	0,36
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		175.327	12,01	200.536	13,64
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		30.648	2,10	33.847	2,30
BONO COCA-COLA EUROPEAN P 0,20 2028-12-02	EUR	5.999	0,41	0	0,00
BONO MACQUARIE GROUP LTD 0,35 2028-03-03	EUR	8.043	0,55	0	0,00
BONO CNH INDUSTRIAL FIN E 0,03 2024-04-01	EUR	8.692	0,60	0	0,00
BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,16 2024-10-23	EUR	3.020	0,21	0	0,00
BONO JYSKE BANK A/S 0,38 2025-10-15	EUR	10.566	0,72	0	0,00
BONO BNP PARIBAS SA 0,38 2027-10-14	EUR	7.394	0,51	0	0,00
BONO REPSOL INTL FINANCE 0,13 2024-10-05	EUR	10.569	0,72	0	0,00
BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,00 2025-10-15	EUR	11.750	0,81	0	0,00
BONO STG GLOBAL FINANCE B 1,38 2025-09-24	EUR	5.100	0,35	0	0,00
BONO COMMERZBANK AG 0,75 2026-03-24	EUR	2.030	0,14	0	0,00
BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 1,13 2024-09-22	EUR	4.897	0,34	0	0,00
BONO NISSAN MOTOR CO, LTD 2,65 2026-03-17	EUR	4.558	0,31	0	0,00
BONO AMCO ASSET MANAGE 1,50 2023-07-17	EUR	9.038	0,62	0	0,00
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	9.035	0,62	0	0,00
BONO VONOVIA FINANCE BV 0,63 2026-07-09	EUR	5.369	0,37	0	0,00
BONO BAYER AG 0,75 2027-01-06	EUR	7.112	0,49	0	0,00
BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	3.839	0,26	3.636	0,25
BONO UPJOHN FIN. BV 1,36 2027-06-23	EUR	7.857	0,54	7.463	0,51
BONO INFINEON TECHNOLOGIES 1,13 2026-06-24	EUR	6.448	0,44	6.114	0,42
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 2,00 2026-01-15	EUR	5.593	0,38	5.429	0,37
BONO UNICREDIT SPA 1,25 2026-06-16	EUR	5.192	0,36	4.987	0,34
BONO VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-05-26	EUR	9.935	0,68	11.616	0,79
BONO DAIMLER AG 2,00 2026-08-22	EUR	7.418	0,51	9.069	0,62
BONO ENI SPA 1,25 2026-05-18	EUR	7.864	0,54	7.664	0,52
BONO SKANDINAVINSKA BAN-A 0,25 2023-05-19	EUR	10.118	0,69	10.066	0,68
BONO FEUGEOT SA 2,75 2026-05-15	EUR	11.172	0,77	10.166	0,69
BONO UBS AG (LONDON) 0,75 2023-04-21	EUR	6.961	0,48	6.913	0,47
BONO CAPGEMINI SE 1,63 2026-04-15	EUR	6.503	0,45	6.303	0,43
BONO SSE PLC 1,25 2025-04-16	EUR	6.332	0,43	6.193	0,42
BONO TOYOTA FINANCE AUSTR 2,00 2024-10-21	EUR	8.389	0,57	8.239	0,56
BONO ENBW INTL FINANCE BV 0,63 2025-04-17	EUR	5.385	0,37	5.325	0,36
BONO BAT NETHERLANDS FINA 2,38 2024-10-07	EUR	9.320	0,64	9.098	0,62
BONO SWEDISH MATCH AB 1,20 2025-11-10	EUR	4.335	0,30	4.228	0,29
BONO SANT.CONS. BANK AS 0,13 2025-02-25	EUR	7.424	0,51	7.111	0,48
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,74 2024-07-19	EUR	4.496	0,31	4.077	0,28
BONO LBBV 0,38 2027-02-18	EUR	5.516	0,38	5.245	0,36
BONO MEDIOBANCA SPA 1,13 2025-04-23	EUR	5.846	0,40	5.488	0,37
BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	10.163	0,70	9.615	0,65
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	EUR	3.196	0,22	3.011	0,20
BONO FCC SERV.MEDIO AMB. 0,82 2023-12-04	EUR	8.578	0,59	8.365	0,57
BONO ARCELOR MITTAL 1,00 2023-05-19	EUR	8.588	0,59	8.192	0,56
BONO HARLEY-DAVIDSON FIN. 0,90 2024-11-19	EUR	6.917	0,47	6.409	0,44
BONO BANCO DE SABADELL 0,63 2025-11-07	EUR	4.337	0,30	4.085	0,28
BONO ZF EUROPE FINANCE BV 1,25 2023-10-23	EUR	6.259	0,43	5.986	0,41
BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,00 2024-06-17	EUR	9.327	0,64	9.183	0,62
BONO CK HUTCHISON GROUP T 0,38 2023-10-17	EUR	3.731	0,26	3.666	0,25
BONO LLOYDS BANK CORP MAR 0,25 2022-10-04	EUR	4.736	0,32	4.671	0,32
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2024-10-02	EUR	6.783	0,46	6.520	0,44
BONO RCI BANQUE SA 0,25 2023-03-08	EUR	7.601	0,52	7.334	0,50
BONO MERCEDES-BENZ FIN 0,00 2022-08-21	EUR	7.016	0,48	6.924	0,47
BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	3.963	0,27	3.891	0,26
BONO DASSAULT SYSTEMES 0,00 2022-09-16	EUR	14.381	0,99	14.286	0,97
BONO BRITISH TELECOM 0,50 2025-09-12	EUR	6.817	0,47	6.645	0,45
BONO AT&T INC 0,25 2026-03-04	EUR	8.511	0,58	8.138	0,55
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 0,63 2025-07-15	EUR	1.844	0,13	4.060	0,28
BONO BANK OF IRELAND GROU 0,75 2024-07-08	EUR	10.269	0,70	9.932	0,68
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	8.688	0,60	8.374	0,57
BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,38 2021-09-16	EUR	0	0,00	10.324	0,70
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,51 2023-02-17	EUR	4.703	0,32	4.427	0,30
BONO BMW FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	7.396	0,51	7.334	0,50
BONO VIVENDI SA 0,00 2022-06-13	EUR	7.023	0,48	6.948	0,47
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,13 2021-08-30	EUR	0	0,00	19.037	1,29
BONO PSA BANQUE FRANCE SA 0,50 2022-04-12	EUR	5.865	0,40	5.732	0,39
BONO VODAFONE GROUP PLC 1,25 2021-08-25	EUR	0	0,00	11.508	0,78
BONO SYDBANK A/S 1,25 2022-02-04	EUR	5.495	0,38	5.399	0,37
BONO VOLKSWAGEN BANK 1,25 2022-08-01	EUR	5.824	0,40	5.725	0,39
BONO AUCHAN HOLDING SADI 2,63 2024-01-30	EUR	0	0,00	3.266	0,22
BONO CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	2.791	0,19	2.711	0,18
BONO BMW FINANCE NV 0,13 2021-11-29	EUR	0	0,00	14.185	0,96
BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 1,13 2022-11-21	EUR	7.406	0,51	7.368	0,50
BONO LOGICOR FINANCING SA 1,50 2022-11-14	EUR	4.101	0,28	4.050	0,28
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	2.405	0,16	2.339	0,16

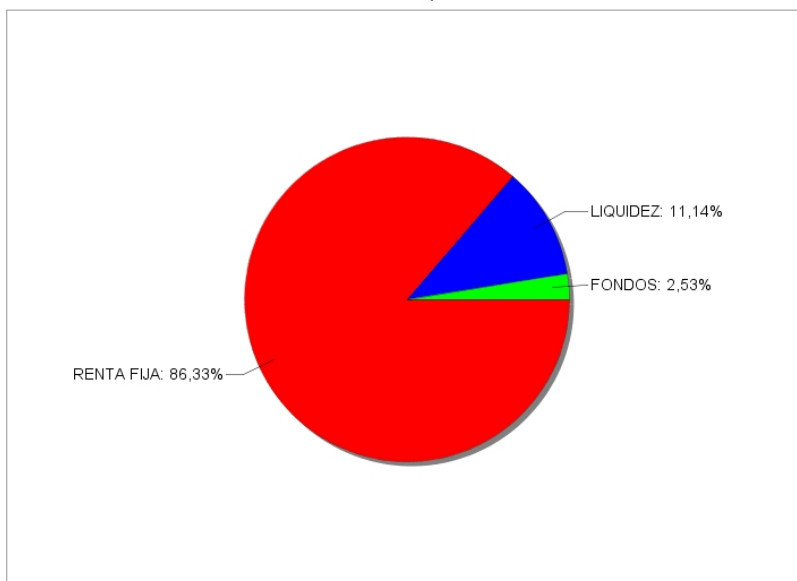
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	1.398	0,10	1.351	0,09
BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	1.464	0,10	1.401	0,10
BONO HSBC FRANCE 0,20 2021-09-04	EUR	0	0,00	1.668	0,79
BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,75 2025-07-05	EUR	1.280	0,09	1.262	0,09
BONO BP CAPITAL MARKETS 0,90 2024-07-03	EUR	0	0,00	3.048	0,21
BONO HOCHTIEF AG 1,75 2025-07-03	EUR	1.607	0,11	1.582	0,11
BONO SPAREBANK I SMN 0,75 2023-07-03	EUR	2.049	0,14	2.021	0,14
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	4.983	0,34	4.749	0,32
BONO BNP PARIBAS SA 1,13 2023-11-22	EUR	2.902	0,20	2.858	0,19
BONO DANSKE BANK 0,88 2023-05-22	EUR	2.754	0,19	2.698	0,18
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 1,25 2026-05-21	EUR	1.819	0,12	1.803	0,12
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	4.876	0,33	4.816	0,33
BONO DAIMLER INTERN. FIN. 0,25 2022-05-11	EUR	6.095	0,42	6.028	0,41
BONO UBS AG (LONDON) 1,25 2021-09-03	EUR	0	0,00	10.413	0,71
BONO UBS AG (LONDON) 0,13 2021-11-05	EUR	0	0,00	1.150	0,08
BONO IBM CORP 0,50 2021-09-07	EUR	0	0,00	9.638	0,66
BONO E.ON SE 0,38 2021-08-23	EUR	0	0,00	7.297	0,50
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,53 2025-01-17	EUR	9.407	0,64	9.257	0,63
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,88 2022-01-24	EUR	20.394	1,40	20.281	1,38
BONO CADENT FINANCE PLC 0,63 2024-09-22	EUR	3.604	0,25	3.536	0,24
BONO MERLIN PROP. SOCIMI 2,23 2023-04-25	EUR	3.056	0,21	2.959	0,20
BONO TELEF.EMISIONES SAU 0,75 2022-04-13	EUR	13.010	0,89	13.000	0,88
BONO MONDELEZ INTERNATIONAL 1,00 2022-03-07	EUR	847	0,06	847	0,06
BONO ENI SPA 1,50 2026-02-02	EUR	1.948	0,13	1.901	0,13
BONO CITIGROUP INC. 1,75 2025-01-28	EUR	3.928	0,27	3.878	0,26
BONO GOLDMAN SACHS 1,38 2022-07-26	EUR	5.708	0,39	5.645	0,38
BONO BG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21	EUR	7.170	0,49	7.127	0,48
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	0	0,00	2.233	0,15
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	4.445	0,30	4.460	0,30
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,99 2023-01-23	EUR	858	0,06	868	0,06
BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,38 2022-10-05	EUR	169	0,01	170	0,01
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	786	0,05	798	0,05
BONO ANGLO AMERICAN CAP 3,50 2022-03-28	EUR	0	0,00	4.892	0,33
BONO KONINKLIJKE KPN 4,25 2022-03-01	EUR	2.393	0,16	2.407	0,16
BONO KONINKLIJKE KPN 4,50 2021-10-04	EUR	0	0,00	5.989	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		562.777	38,58	558.102	37,93
BONO MACQUARIE BANK LTD 0,22 2022-03-03	EUR	10.596	0,73	10.546	0,72
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,00 2025-02-11	EUR	14.991	1,03	14.661	1,00
BONO VOLVO TREASURY AB 0,14 2022-01-10	EUR	3.727	0,26	3.680	0,25
BONO BAVARIAN SKY GER 0,12 2026-12-20	EUR	6.019	0,41	7.281	0,50
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,19 2022-10-14	EUR	6.034	0,41	5.911	0,40
BONO VOLVO TREASURY AB 0,00 2021-08-09	EUR	4.307	0,30	4.294	0,29
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,74 2022-02-07	EUR	13.106	0,90	13.087	0,89
BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,38 2021-09-16	EUR	10.354	0,71	0	0,00
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,13 2021-08-30	EUR	19.101	1,31	0	0,00
BONO BARCLAYS BANK PLC 0,10 2021-04-26	EUR	10.000	0,69	9.997	0,68
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,24 2021-04-16	EUR	10.808	0,74	10.727	0,73
BONO GENERAL MOTOR FIN CO 0,17 2021-05-10	EUR	11.543	0,79	11.343	0,77
BONO VODAFONE GROUP PLC 1,25 2021-08-25	EUR	11.535	0,79	0	0,00
BONO TELEF.EMISIONES SAU 0,32 2020-10-17	EUR	0	0,00	5.029	0,34
BONO VOLVO TREASURY AB 0,00 2021-02-08	EUR	4.899	0,34	4.895	0,33
BONO BONUM PANKKI OY 0,24 2021-01-29	EUR	3.592	0,25	3.592	0,24
BONO MORGAN STANLEY 0,19 2022-01-27	EUR	5.415	0,37	5.414	0,37
BONO BMW FINANCE NV 0,13 2021-11-29	EUR	14.234	0,98	0	0,00
BONO VOBA FINANCE SRL 0,00 2020-10-27	EUR	1.352	0,09	1.578	0,11
BONO JING BANK NV 0,12 2020-11-26	EUR	0	0,00	5.521	0,38
BONO VWV INT FINANCE NV 1,04 2024-11-16	EUR	6.021	0,41	5.727	0,39
BONO HSBC FRANCE 0,20 2021-09-04	EUR	11.708	0,80	0	0,00
BONO OP CORP. BANK PLC 0,00 2021-05-22	EUR	12.117	0,83	12.108	0,82
BONO SANTANDER UK PLC 2,63 2020-07-16	EUR	0	0,00	2.428	0,17
BONO UBS AG (LONDON) 1,25 2021-09-03	EUR	10.417	0,71	0	0,00
BONO VOLKSWAGEN BANK 0,00 2021-06-15	EUR	7.020	0,48	6.963	0,47
BONO ALD SA 0,16 2020-11-27	EUR	0	0,00	9.407	0,64
BONO IBERDROLA INTERNAT. 3,50 2021-02-01	EUR	7.805	0,53	7.809	0,53
BONO UBS AG (LONDON) 0,13 2021-11-05	EUR	1.153	0,08	0	0,00
BONO IBM CORP 0,50 2021-09-07	EUR	9.661	0,66	0	0,00
BONO E.ON SE 0,38 2021-08-23	EUR	7.300	0,50	0	0,00
BONO RCI BANQUE SA 0,13 2020-07-08	EUR	0	0,00	6.056	0,41
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,09 2022-04-12	EUR	10.859	0,74	10.775	0,73
BONO EVONIK FINANCE BV 0,00 2020-12-08	EUR	0	0,00	2.130	0,14
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,00 2021-05-26	EUR	7.694	0,53	7.679	0,52
BONO WELLS FARGO & CO 0,11 2021-04-26	EUR	9.627	0,66	9.632	0,66
BONO CARREFOUR BANQUE 0,17 2021-04-20	EUR	1.503	0,10	1.503	0,10
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	10.116	0,69	10.160	0,69
BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,14 2020-08-06	EUR	0	0,00	2.996	0,20
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,49 2020-09-14	EUR	0	0,00	3.008	0,20
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2.220	0,15	0	0,00
BONO FERROVIAL EMISIONES 3,38 2021-06-07	EUR	3.593	0,25	3.584	0,24
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,96 2021-03-26	EUR	1.320	0,09	1.344	0,09
BONO KONINKLIJKE KPN 4,50 2021-10-04	EUR	6.000	0,41	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		287.748	19,72	220.867	15,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.056.500	72,41	1.013.351	68,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.056.500	72,41	1.013.351	68,87
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
PARTICIPACIONES AMUNDI EURO CORPORAT	EUR	37.103	2,54	35.711	2,43
TOTAL IIC		37.103	2,54	35.711	2,43
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		1.093.604	74,95	1.049.062	71,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.401.364	96,05	1.435.244	97,58

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

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

Distribución Tipo Activo



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0% 251010	V/ Fut. FU. EURO BOBL 210308	85.750	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 221215	V/ Fut. FU. EURO SCHATZ 210308	90.297	Objetivo concreto de rentabilidad
Total Sub. Renta Fija		176.048	
TOTAL OBLIGACIONES		176.048	

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 291288 del 18/12/2020

Otros hechos relevantes

Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2020

Hecho relevante 291514 del 21/12/2020

Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC

Reducción comisión de gestión clase Cartera

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	

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
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 9.674.253.223,80 euros, suponiendo un 3,69%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 131.776,37 euros, suponiendo un 0,00%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.453,60 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 296,25 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 705.753,23 euros, suponiendo un 0,00%.

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

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

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. Tras comenzar el proceso de reapertura de las economías, la segunda ola de la pandemia arroja dudas sobre la sostenibilidad de dicho proceso de recuperación. Sin embargo, la publicación de los datos de eficacia de diversas vacunas, la posterior autorización médica para su uso y el inicio del proceso de vacunación, han devuelto el optimismo a los inversores que ya vislumbran el final de la crisis. En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, continúan adoptando políticas expansivas, tratando de apuntalar la recuperación iniciada tras los confinamientos. 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, 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, el semestre ha dado continuidad a la recuperación iniciada en los meses precedentes. Dicha recuperación ha estado impulsada inicialmente por el paulatino proceso de apertura de las economías y ha sido refrendada especialmente durante el mes de noviembre tras la publicación de los datos de eficacia de varias vacunas. Así, en el período, los índices principales de renta variable han terminado con fuertes subidas (S&P 500 +21,15%, Nasdaq 100 +26,89%, Nikkei 225 +23,13%, MSCI Emerging +29,76%), incluidos los índices europeos (Eurostoxx 50 +9,85%, Ibex 35 +11,65%), a pesar de estar éstos lastrados por el mayor impacto de la segunda ola en Europa.

Dentro de los activos de riesgo, la mejoría de la deuda corporativa ha sido también destacable (142 pb de mejoría en el diferencial del índice Xover), siendo también reseñable, por otra parte, la mejoría de la prima de riesgo de la deuda periférica (España 30 pb, Italia 60 pb). La actuación de los bancos centrales tiene claro efecto en la parte de deuda de los activos de riesgo.

En cuanto a la deuda pública, tras el claro movimiento de las curvas hacia la baja en la primera mitad del año, durante el semestre hemos tenido un comportamiento dispar a ambos lados del Atlántico. Así, en la curva americana, la TIR del bono a 10 años rebota 25 pb y cierra el año en 0,91% anticipando un mayor estímulo fiscal y endeudamiento en EEUU. En la curva alemana por el contrario, continuamos viendo bajadas de tipos y la TIR del bono a 10 años cierra en niveles de -0,57%.

Por último, a nivel de divisas, el semestre ha ido en línea con lo comentado para el resto de activos, con clara mejoría del euro frente a las divisas consideradas como refugio (+8,74% frente al dólar, +4,09% frente al yen).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en deuda corporativa y financiera nacional e internacional. Así, a la fecha de referencia (31/12/2020) el fondo ha reducido la vida media de su cartera de activos de renta fija hasta 2,07 años y la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta -0,03%.

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 continuado vendiendo algunos bonos corporativos para contar con mayor liquidez.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre en la clase carteras ha sido similar a la de su índice de referencia (1,65%), no así en la clase estándar, donde ésta se ha visto minorada por la comisión de gestión.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 70.793 a 76.370, correspondiendo 72.425 a la clase cartera y 3.945 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 10.871 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.459.622 miles de euros, correspondiendo 1.204.673 miles de euros a la clase cartera y 254.949 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 1,45% para la clase estándar y del 1,63% para la clase cartera.

Los gastos incurridos por el fondo, han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,50% para la clase estándar y de un 0,32% 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 inferior a la de la media de la gestora (5,78%). 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 Cepsa y Repsol y en deuda financiera de BBVA.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda corporativa de Bayer, Amco, Nissan, Cnac, STG, Medtronic, Asahi, CNH Industrial y Coca Cola y en deuda financiera de Vonovia Finance, Commerzbank, BNP, Jyske Bank, Macquaire Bank y Six Finance. Hemos mantenido la duración del fondo y bajado ligeramente la sensibilidad al crédito.

Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido ETF Amundi Euro Corporates, B. Italia y B. Peugeot, entre otros, y los mayores detractores han sido B. Comunidad de Navarra, Adif y KNP, entre otros.

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 modular la duración de la cartera en base a las condiciones de mercado, siendo su grado de apalancamiento medio del 0,13%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 31 de diciembre el 2,99%, muy inferior al porcentaje máximo establecido en su folleto informativo.

Durante el periodo hemos asistido a dos bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Harley-Davidson y Telecom Italia, suponiendo un 0,82% del patrimonio. Por otro lado, también se ha producido una subida de rating en Morgan Stanley, pesando éste un 0.37%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 0,48% frente al 0,93% 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.

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. Adicionalmente, la Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC.

Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 14.872,49 euros (0,00% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores BCA, JP Morgan, Morgan Stanley, Santander y Citigroup. El importe presupuestado para el próximo año es 20.067,01 euros.

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 continúa la incertidumbre, aunque en menor medida, 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 Remuneracion

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 2020 ha sido de 2.802 miles de euros, desglosada en 2.648 miles de euros de remuneración fija y 154 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 60 y 54, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere al colectivo identificado, éste ha incrementado su composición en cuatro empleados, según instrucciones recibidas de CNMV: dos personas responsables adicionales del equipo de Inversiones y otras dos del equipo de Control. Así, en relación a este 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 810 miles de euros, correspondiendo 453 miles de euros a cuatro altos cargos (398 miles de euros de remuneración fija y 55 miles de euros de remuneración variable) y 357 miles de euros a cinco empleados (337 miles de euros de remuneración fija y 20 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), 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 Nomenclamientos y Retribuciones de la sociedad y se presenta para su aprobación por el Consejo de Administración.

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. Así, en 2020, se adecuó su redacción a las indicaciones recibidas por CNMV en el ejercicio de su acción supervisora.

II. Información del Reglamento

Durante el periodo la IIC ha realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte Cecabank SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 9.674.253 miles de euros y un rendimiento de -201.614,70 euros.

A cierre de periodo la IIC tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana sobre deuda pública por un importe efectivo de 100.000 miles de euros.