

KUTXABANK RENTA FIJA CORTO, FI

Informe completo del segundo semestre de 2020

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

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

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 2019
Índice de rotación de la cartera (%)	0,38	0,24	0,62	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,16	-0,26	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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de participaciones	22.083.563,38	24.474.173,34
Nº de partícipes	4.659,00	5.730,00
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	210.391	9.5271
2019	254.393	9.5658
2018	273.798	9.5923
2017	374.826	9.6460

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	
	0,10	0,00	0,05	0,20	0,00	0,20

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		
	0,05	0,10	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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-0,41	-0,04	0,01	0,28	-0,65	-0,28	-0,56	-0,39	-0,21

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	15-10-2020	-0,13	12-03-2020	-0,16	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,01	08-10-2020	0,07	19-03-2020	0,04	04-06-2018

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Valor liquidativo	0,33	0,07	0,06	0,38	0,51	0,08	0,23	0,10	0,12
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 1 día + 50% afi 1 año	0,26	0,25	0,07	0,40	0,23	0,12	0,15	0,08	0,14
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22	0,12	0,13	0,17	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)

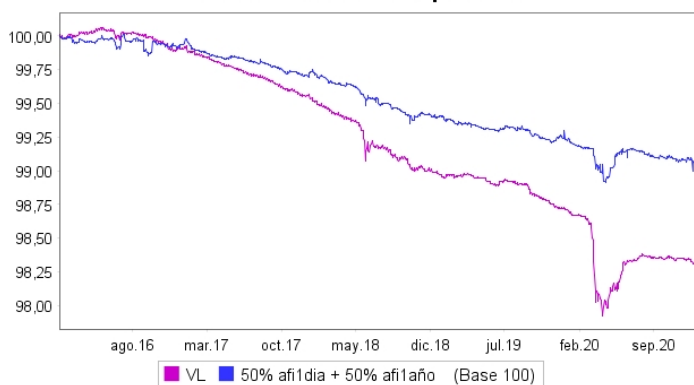
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,30	0,30	0,69

(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.

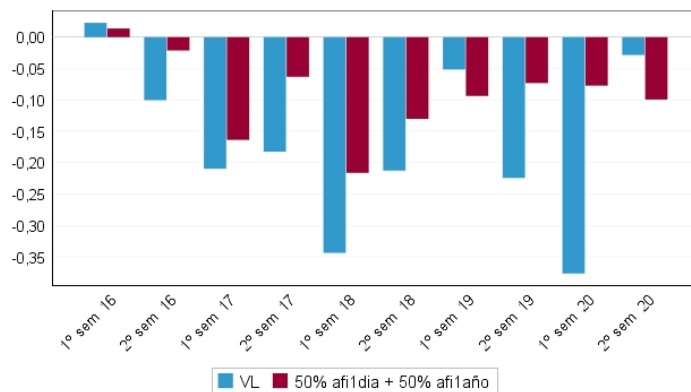
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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 partícipes	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 (I)	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

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	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.

(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	201.334	95,69	227.721	97,64
Cartera interior	91.031	43,27	86.716	37,18
Cartera exterior	110.705	52,62	141.360	60,61
Intereses de la cartera de inversión	-402	-0,19	-355	-0,15
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.114	4,33	5.592	2,40
(+) RESTO	-57	-0,03	-80	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	210.391	100,00	233.233	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)	233.233	254.393	254.393	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-10,16	-8,41	-18,51	12,40
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,03	-0,37	-0,41	-93,61
(+) Rendimientos de gestión	0,13	-0,22	-0,10	-154,60
(+ Intereses	-0,04	-0,04	-0,09	-14,57
(+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,17	-0,15	0,00	-202,76
(+/-) 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	-0,02	-0,02	-90,62
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,15	-0,30	-6,09
(-) Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,20	-5,92
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,92
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,10
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,46
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	66.443,14
(+) 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	66.443,14
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	210.391	233.233	210.391	

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 C.F. NAVARRA 4,00 2021-11-23	EUR	0	0,00	2.386	1,02
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	2.386	1,02
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,47 2021-02-12	EUR	22.057	10,48	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,45 2021-07-09	EUR	19.099	9,08	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,56 2021-06-11	EUR	4.315	2,05	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,56 2021-06-11	EUR	8.630	4,10	0	0,00
PAGARE JUNTA ANDALUCIA -0,16 2020-08-28	EUR	0	0,00	2.902	1,24
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,06 2021-04-16	EUR	4.707	2,24	4.718	2,02
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,06 2021-04-16	EUR	15.022	7,14	15.056	6,46
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,06 2021-01-15	EUR	4.003	1,90	4.011	1,72
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,33 2020-10-09	EUR	0	0,00	200	0,09
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,46 2020-10-09	EUR	0	0,00	15.071	6,46
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,49 2020-08-14	EUR	0	0,00	14.233	6,10
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 0,35 2020-11-24	EUR	0	0,00	4.527	1,94
BONO C.A. MADRID 0,73 2021-05-19	EUR	1.120	0,53	1.121	0,48
BONO C.F. NAVARRA 4,00 2021-11-23	EUR	2.389	1,14	0	0,00
BONO ESTADO ESPAÑA 1,15 2020-07-30	EUR	0	0,00	602	0,26
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		81.342	38,66	62.440	26,77
BONO PITCHI FTA 5,13 2022-07-20	EUR	3.830	1,82	0	0,00
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 0,88 2023-06-18	EUR	1.133	0,54	0	0,00
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 1,25 2022-01-26	EUR	1.530	0,73	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		6.494	3,09	0	0,00
PAGARE VIDRALA SA 0,16 2021-04-09	EUR	2.299	1,09	0	0,00
PAGARE ENDESA SA -0,10 2020-07-30	EUR	0	0,00	2.201	0,94
PAGARE VIDRALA SA 0,20 2020-09-11	EUR	0	0,00	3.499	1,50
PAGARE VIDRALA SA 0,03 2020-09-11	EUR	0	0,00	500	0,21
BONO BANCO DE SABADELL 0,45 2021-04-08	EUR	897	0,43	894	0,38
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 1,00 2020-10-22	EUR	0	0,00	2.025	0,87

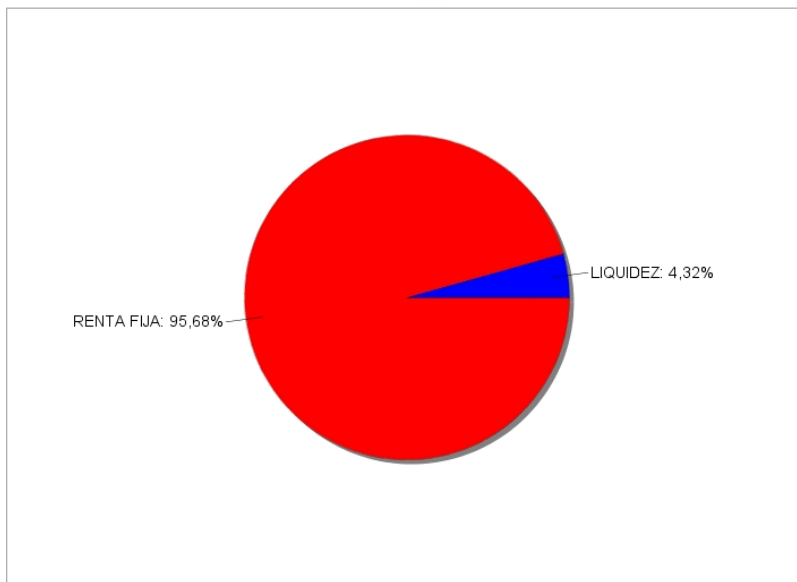
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.195	1,52	9.119	3,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		91.031	43,27	73.946	31,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	12.770	5,48
TOTAL RENTA FIJA		91.031	43,27	86.716	37,17
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		91.031	43,27	86.716	37,17
BONO ESTADO ITALIA 0,03 2021-11-29	EUR	0	0,00	1.649	0,71
BONO ESTADO ITALIA 0,03 2021-11-29	EUR	0	0,00	1.649	0,71
BONO ESTADO ITALIA -0,02 2021-11-29	EUR	0	0,00	4.499	1,93
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	7.798	3,35
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		32.445	15,43	50.593	21,68
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,75 2023-02-07	EUR	2.448	1,16	0	0,00
BONO WESTPAC BANKING CORP 0,38 2023-03-05	EUR	1.016	0,48	0	0,00
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,50 2022-11-16	EUR	1.525	0,73	0	0,00
BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-08-28	EUR	612	0,29	0	0,00
BONO WELLS FARGO & CO 1,50 2022-09-12	EUR	2.066	0,98	0	0,00
BONO SANTANDER UK GROUP H 1,13 2023-09-08	EUR	1.652	0,79	0	0,00
BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,00 2023-03-15	EUR	905	0,43	0	0,00
BONO UPJOHN FIN. BV 0,82 2022-06-23	EUR	609	0,29	604	0,26
BONO UBS AG (LONDON) 0,75 2023-04-21	EUR	1.024	0,49	1.017	0,44
BONO TOYOTA FINANCE AUSTR 1,58 2022-04-21	EUR	2.367	1,13	2.360	1,01
BONO HITACHI CAPITAL UK 0,13 2022-11-29	EUR	599	0,28	586	0,25
BONO COLGATE-PALMOLIVE 0,00 2021-11-12	EUR	0	0,00	1.703	0,73
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	2.051	0,97	0	0,00
BONO ICO 0,00 2022-10-31	EUR	405	0,19	404	0,17
BONO RCI BANQUE SA 0,63 2021-11-10	EUR	0	0,00	1.482	0,64
BONO SIEMENS FINANCIERING 0,00 2021-09-05	EUR	0	0,00	1.761	0,76
BONO BMW FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	1.107	0,53	1.098	0,47
BONO VIVENDI SA 0,00 2022-06-13	EUR	903	0,43	893	0,38
BONO COCA COLA CO/THE 0,13 2022-09-22	EUR	0	0,00	1.502	0,64
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,48 2021-09-14	EUR	0	0,00	3.204	1,37
BONO SANT.CONS. BANK AS 0,88 2022-01-21	EUR	1.522	0,72	1.513	0,65
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,63 2022-01-17	EUR	1.427	0,68	1.417	0,61
BONO REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	0	0,00	3.350	1,44
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		22.237	10,57	22.892	9,82
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,07 2022-11-16	EUR	702	0,33	0	0,00
BONO MACQUARIE BANK LTD 0,22 2022-03-03	EUR	2.321	1,10	2.310	0,99
BONO VOLVO TREASURY AB 0,14 2022-01-10	EUR	2.015	0,96	1.989	0,85
BONO BAVARIAN SKY GER 0,12 2026-12-20	EUR	1.231	0,59	1.489	0,64
BONO COLGATE-PALMOLIVE 0,00 2021-11-12	EUR	1.709	0,81	0	0,00
BONO SECURITAS A 2,63 2021-02-22	EUR	1.558	0,74	1.552	0,67
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,01 2020-09-21	EUR	0	0,00	3.012	1,29
BONO ANGLO AMERICAN CAP 2,88 2020-11-20	EUR	0	0,00	1.545	0,66
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,07 2021-09-23	EUR	1.008	0,48	1.005	0,43
BONO RCI BANQUE SA 0,63 2021-11-10	EUR	1.518	0,72	0	0,00
BONO SNAM SPA 0,00 2020-10-25	EUR	0	0,00	3.004	1,29
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	0	0,00	1.013	0,43
BONO SIEMENS FINANCIERING 0,00 2021-09-05	EUR	1.769	0,84	0	0,00
BONO VOLVO TREASURY AB 0,00 2021-08-09	EUR	1.002	0,48	999	0,43
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,74 2022-02-07	EUR	1.815	0,86	2.819	1,21
BONO NAT.NEDERL.BANK NV 2020-12-11	EUR	0	0,00	1.197	0,51
BONO OMV AG 0,00 2021-06-11	EUR	2.907	1,38	2.897	1,24
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,18 2021-06-18	EUR	2.006	0,95	2.007	0,86
BONO BARCLAYS BANK PLC 0,10 2021-04-26	EUR	1.500	0,71	1.500	0,64
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,24 2021-04-16	EUR	1.501	0,71	1.490	0,64
BONO GENERAL MOTOR FIN CO 0,17 2021-05-10	EUR	2.402	1,14	2.361	1,01
BONO SCANIA CV AB 0,18 2020-10-19	EUR	0	0,00	398	0,17
BONO SCANIA CV AB 0,07 2021-03-05	EUR	2.607	1,24	2.599	1,11
BONO DAIMLER CANADA FINAN 0,14 2020-11-13	EUR	0	0,00	2.099	0,90
BONO COCA COLA CO/THE 0,00 2021-03-08	EUR	0	0,00	1.304	0,56
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,48 2021-09-14	EUR	3.213	1,53	0	0,00
BONO VOLVO TREASURY AB 0,00 2021-02-08	EUR	1.300	0,62	1.299	0,56
BONO VOLKSWAGEN BANK 0,96 2022-08-01	EUR	407	0,19	400	0,17
BONO METROPOLITAN LIFE 0,13 2020-07-15	EUR	0	0,00	3.196	1,37
BONO BONUM PANKKI OY 0,24 2021-01-29	EUR	1.197	0,57	1.197	0,51
BONO BNP PARIBAS SA 0,00 2023-01-19	EUR	1.416	0,67	0	0,00
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,50 2020-11-12	EUR	0	0,00	2.033	0,87
BONO JING BANK NV 0,12 2020-11-26	EUR	0	0,00	1.606	0,69
BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 0,38 2020-11-21	EUR	0	0,00	1.400	0,60
BONO CREDIT AGRICOLE LOND 0,07 2023-03-06	EUR	2.217	1,05	0	0,00
BONO OP CORP. BANK PLC 0,00 2021-05-22	EUR	909	0,43	908	0,39
BONO SANTANDER UK PLC 2,63 2020-07-16	EUR	0	0,00	2.217	0,95
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,22 2024-11-21	EUR	1.913	0,91	0	0,00
BONO JPMORGAN CHASE & CO 2,63 2021-04-23	EUR	2.734	1,30	2.732	1,17
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,07 2023-03-09	EUR	1.507	0,72	0	0,00
BONO ALD SA 0,16 2020-11-27	EUR	0	0,00	898	0,39
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,00 2023-10-05	EUR	2.664	1,27	0	0,00
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	3.064	1,46	3.066	1,31
BONO REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	3.372	1,60	0	0,00
BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,88 2021-02-24	EUR	538	0,26	536	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		56.022	26,62	60.077	25,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		110.705	52,62	141.360	60,59
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		110.705	52,62	141.360	60,59
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		110.705	52,62	141.360	60,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		201.735	95,89	228.076	97,76

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

Hecho relevante 291313 del 18/12/2020

Otros hechos relevantes

Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2020

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	

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Partícipe I: 24,31% s/ Patrimonio (51.146.146,27 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.909.883.000,00 euros, suponiendo un 4,55%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 21.320.208,42 euros, suponiendo un 0,05%.

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 2.297.752,61 euros, suponiendo un 0,01%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 112.814,77 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 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.

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%. En cuanto a la parte monetaria de la curva, las bajadas de tipos también han estado a la orden del día (TIR de la letra a un año española cae hasta niveles de -0,60%).

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.

En este entorno, durante el periodo se han realizado inversiones en deuda pública española e italiana y en emisiones con una rentabilidad adicional sobre la deuda española, como es la deuda corporativa, tanto nacional como internacional. Así, a la fecha de referencia (31/12/2020) el fondo ha aumentado la vida media de su cartera de activos de renta fija hasta 0,72 años y disminuido su TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta -0,47%.

En relación a los impactos derivados del Covid-19, se ha mantenido el fondo con un colchón adicional 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, se han comprado letras del tesoro español, siendo estos activos líquidos en caso de necesitar liquidez adicional.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido superior a la de su índice de referencia (-0,10%) aumentada por la rentabilidad del crédito.

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 1.071 y una rentabilidad neta del -0,03%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 22.842 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 210.391 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,16%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora (5,78%). 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 de gobierno de España, en corporativos como Endesa y Vidrala y en financieros como BBVA y Banco Santander.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda de gobierno de Italia, en deuda corporativa de Medtronic, Coca Cola y Volkswagen y en financieros como Wells Fargo, Commerabank o Credit Agricole. 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. General Motors, B. RCI Bank, B. Italia y B. Volvo, entre otros. Los mayores detractores han sido B. Repsol, B. Comunidad Foral de Navarra y B. Telefónica, 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 diciembre es del 0%

Durante el periodo no se ha dado ninguna bajada de rating en los activos que forman la cartera. Por el contrario, hemos asistido a una subida de rating, concretamente en Natwest, suponiendo éste un 0,95% sobre el patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 0,07% frente al 0,25% 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, 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 Nombramientos 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.

11. 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 1.909.883 miles de euros y un rendimiento de -39.394,10 euros.