

KUTXABANK RENTA FIJA CORTO, FI

Informe completo del primer semestre de 2024

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: Baa1 (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: 944017014

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro corto Plazo

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

Descripción general

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

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 2023
Índice de rotación de la cartera (%)	0,45	0,31	0,45	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,00	4,06	4,00	3,45

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

2.1. Datos generales

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de participaciones	39.972.986,79	33.235.537,64
Nº de partícipes	8.715,00	7.472,00
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)
Período del informe	391.457	9,7930
2023	321.045	9,6597
2022	178.935	9,3982
2021	135.183	9,4856

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

Comisión de gestión						Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período			Acumulada				Período	Acumulada	
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	Patrimonio	0,03	0,03	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	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	1,38	0,76	0,61	1,19	0,76	2,78	-0,92	-0,44	-0,28

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	10-04-2024	-0,03	17-01-2024	-0,13	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,04	12-06-2024	0,05	12-01-2024	0,17	15-03-2023

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Valor liquidativo	0,21	0,17	0,25	0,38	0,34	0,45	0,51	0,12	0,08
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,41	0,54	0,44	0,47	1,09	0,86	0,23	0,17
BLOOMBERG EUR SHORT TREASURY	0,17	0,14	0,19	0,21	0,19	0,37	0,33	0,16	0,19
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	0,39	0,39	0,39	0,39	0,35	0,39	0,32	0,23	0,12

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s / patrimonio medio)

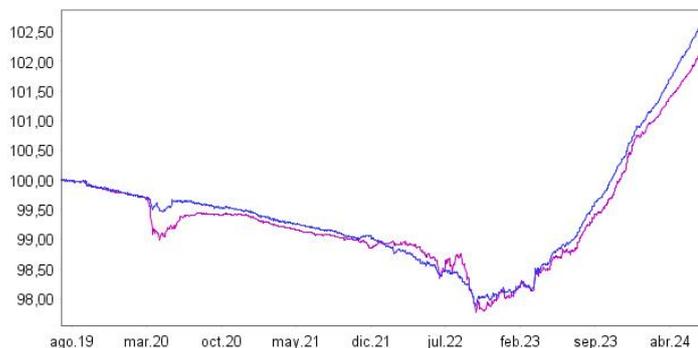
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,19	0,20	0,20	0,78	0,55	0,29	0,31

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

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

Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

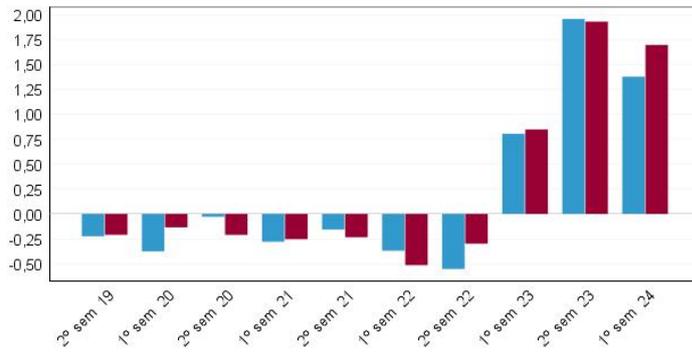
Evolución del Valor Liquidativo



■ VL ■ BLOOMBERG EUR SHORT TREASURY (Base 100)

Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



■ VL ■ BLOOMBERG EUR SHORT TREASURY

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	5.345.134	377.816	0,74
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.246.477	94.227	1,29
Renta Fija Mixta Internacional	737.136	69.850	0,65
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	2.048.580	107.108	2,85
Renta Variable Euro	1.738.586	291.453	6,61
Renta Variable Internacional	4.889.196	657.675	9,13
IIC de Gestión Pasiva (I)	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad media**
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	705.330	20.546	1,84
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	567.061	91.015	-5,05
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	503.722	11.193	1,46
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	4.657.967	105.524	1,22
Total fondos	22.439.190	1.826.407	3,25

* 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	379.935	97,06	288.012	89,71
Cartera interior	23.972	6,12	28.198	8,78
Cartera exterior	349.753	89,35	256.597	79,93
Intereses de la cartera de inversión	6.210	1,59	3.217	1,00
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	11.621	2,97	33.295	10,37
(+) RESTO	-98	-0,03	-261	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	391.457	100,00	321.045	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)	321.045	193.927	321.045	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	17,88	53,16	17,88	-46,64
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,38	2,01	1,38	9,00
(+) Rendimientos de gestión	1,77	2,41	1,77	16,57
(+) Intereses	1,87	1,80	1,87	64,89
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,09	0,64	-0,09	-121,54
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	100,86
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,80
(+/-) 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	-0,39	-0,40	-0,39	54,73
(-) Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	56,74
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	56,75
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-12,25
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	25,62
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-2,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.925,99
(+) 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	2.925,99
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	391.457	321.045	391.457	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑA 2,15 2025-10-31	EUR	0	0,00	9.874	3,08
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	9.874	3,08
LETRA ESTADO ESPAÑA 3,66 2024-07-05	EUR	14.522	3,71	14.528	4,53
LETRA ESTADO ESPAÑA 3,68 2024-03-08	EUR	0	0,00	2.926	0,91
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		14.522	3,71	17.453	5,44
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 3,92 2024-10-31	EUR	8.567	2,19	0	0,00
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	883	0,23	871	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.450	2,42	871	0,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.972	6,13	28.198	8,79
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		23.972	6,13	28.198	8,79
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		23.972	6,13	28.198	8,79
BONO ESTADO FRANCIA 3,50 2026-04-25	EUR	3.527	0,90	0	0,00

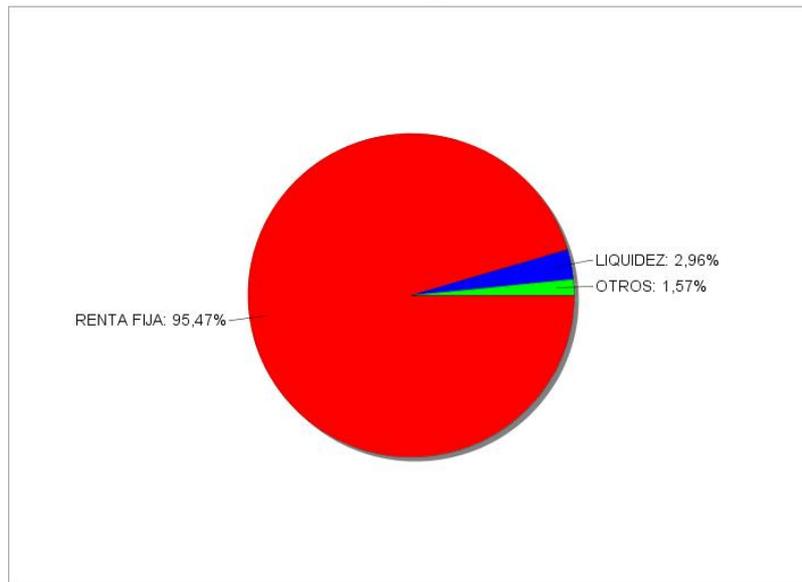
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO FRANCIA 1,00 2025-11-25	EUR	31.434	8,03	0	0,00
BONO ESTADO ITALIA 1,25 2026-12-01	EUR	5.326	1,36	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		40.287	10,29	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		103.311	26,40	102.359	31,88
BONO KFW 2,88 2026-05-29	EUR	11.956	3,05	0	0,00
BONO ABN AMRO BANK NV 3,63 2026-01-10	EUR	2.002	0,51	0	0,00
BONO SYDBANK A/S 4,13 2027-09-30	EUR	2.110	0,54	0	0,00
BONO SWISSCOM FINANCE BV 3,50 2026-05-29	EUR	1.505	0,38	0	0,00
BONO JEFFERIES FINAN GR 3,88 2026-04-16	EUR	3.100	0,79	0	0,00
BONO SNAM SPA 1,25 2025-08-28	EUR	2.611	0,67	0	0,00
BONO ADIDAS AG 3,00 2025-11-21	EUR	1.785	0,46	0	0,00
BONO KFW 0,00 2025-02-18	EUR	0	0,00	7.711	2,40
BONO WPP FINANCE 2016 1,38 2025-03-20	EUR	0	0,00	2.328	0,73
BONO RCI BANQUE SA 4,13 2025-12-01	EUR	1.905	0,49	1.310	0,41
BONO AVERY DENNISON CORP 1,25 2025-03-03	EUR	0	0,00	2.130	0,66
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,13 2025-11-12	EUR	1.301	0,33	1.312	0,41
BONO COCA COLA EUROPACIF 2,38 2025-05-07	EUR	0	0,00	394	0,12
BONO TOYOTA MOTOR FIN. BV 3,63 2025-04-24	EUR	0	0,00	2.004	0,62
BONO B.COM.PORTUGUES 5,63 2026-10-02	EUR	1.328	0,34	1.341	0,42
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 1,38 2025-01-20	EUR	0	0,00	2.229	0,69
BONO KERING SA 3,75 2025-09-05	EUR	1.302	0,33	1.311	0,41
BONO LINDE PLC 3,63 2025-06-12	EUR	0	0,00	1.007	0,31
BONO NIBC BANK NV 6,38 2025-12-01	EUR	206	0,05	210	0,07
BONO SWEDBANK AB 4,63 2026-05-30	EUR	2.416	0,62	2.425	0,76
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	1.105	0,28	1.116	0,35
BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	1.225	0,31	1.019	0,32
CEDULAS JUNICREDIT BANK CZECH 3,63 2026-02-15	EUR	896	0,23	906	0,28
BONO VOLVO TREASURY AB 3,50 2025-11-17	EUR	499	0,13	502	0,16
BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16	EUR	999	0,26	1.001	0,31
BONO ACCIONA FINAN FILIAL 1,20 2025-03-17	EUR	0	0,00	842	0,26
BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	0	0,00	718	0,22
BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026-02-02	EUR	1.633	0,42	1.611	0,50
CEDULAS JUNICREDIT BANK AG 3,00 2026-07-13	EUR	1.791	0,46	1.811	0,56
BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	999	0,26	1.007	0,31
BONO RAIFFEISEN BANK INT 4,13 2025-09-08	EUR	701	0,18	0	0,00
BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	0	0,00	811	0,25
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	0	0,00	985	0,31
BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	0	0,00	392	0,12
BONO KFW 0,13 2025-06-30	EUR	0	0,00	11.964	3,73
BONO SOC.GENERALE SA 1,13 2025-01-23	EUR	0	0,00	1.550	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		43.375	11,09	51.946	16,17
PAGARE ABERTIS INFRAESTRUCT 4,07 2024-09-25	EUR	2.273	0,58	0	0,00
PAGARE TELEPERFORMANCE 4,09 2024-11-29	EUR	2.059	0,53	0	0,00
PAGARE REPSOL EUR.FINANCE 4,11 2024-07-29	EUR	3.974	1,02	0	0,00
BONO DZ BANK AG 4,18 2026-04-05	EUR	1.598	0,41	0	0,00
BONO OP CORP. BANK PLC 4,10 2027-03-28	EUR	1.601	0,41	0	0,00
BONO JAB HOLDINGS 1,63 2025-04-30	EUR	1.564	0,40	0	0,00
BONO BNP PARIBAS SA 4,02 2026-03-20	EUR	4.001	1,02	0	0,00
BONO COMMERZBANK AG 4,44 2027-03-12	EUR	803	0,21	0	0,00
BONO BANQUE INTER A LUXE 4,64 2026-02-01	EUR	1.702	0,43	0	0,00
BONO INTERN.DISTRIB.SERV. 2,38 2024-07-29	EUR	2.185	0,56	0	0,00
BONO ZI RETE GAS SPA 3,00 2024-07-16	EUR	2.191	0,56	0	0,00
BONO LANDESB.BADEN-WUERT 4,49 2026-11-09	EUR	3.098	0,79	0	0,00
BONO KFW 3,45 2024-11-15	EUR	17.568	4,49	0	0,00
PAGARE IBERDROLA INTERNAT. 3,97 2024-07-24	EUR	4.316	1,10	0	0,00
BONO GENERAL MOTOR FIN CO 1,00 2025-02-24	EUR	2.230	0,57	0	0,00
BONO NATWEST MARKETS PLC 4,49 2026-01-09	EUR	5.024	1,28	0	0,00
BONO KFW 0,00 2025-02-18	EUR	7.673	1,96	0	0,00
BONO WPP FINANCE 2016 1,38 2025-03-20	EUR	2.320	0,59	0	0,00
BONO AVERY DENNISON CORP 1,25 2025-03-03	EUR	2.127	0,54	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,62 2025-11-16	EUR	3.521	0,90	3.509	1,09
BONO DZ BANK AG 4,25 2025-10-27	EUR	3.899	1,00	3.901	1,22
BONO ING GROEP NV 0,13 2025-11-29	EUR	1.344	0,34	1.347	0,42
BONO COCA COLA EUROPACIF 2,38 2025-05-07	EUR	392	0,10	0	0,00
BONO TOYOTA MOTOR FIN. BV 3,63 2025-04-24	EUR	1.990	0,51	0	0,00
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 1,38 2025-01-20	EUR	2.222	0,57	0	0,00
BONO NATWEST GROUP PLC 0,75 2025-11-15	EUR	1.927	0,49	1.934	0,60
BONO DAIMLER TRUCK FINANCI 4,22 2025-03-18	EUR	2.508	0,64	2.504	0,78
BONO AUT.PARIS-RHIN-RHONE 1,50 2024-01-15	EUR	0	0,00	1.975	0,62
BONO LINDE PLC 3,63 2025-06-12	EUR	1.000	0,26	0	0,00
BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,63 2024-12-02	EUR	1.006	0,26	1.007	0,31
BONO KFW 3,42 2024-07-04	EUR	22.489	5,74	36.509	11,37
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,07 2024-02-05	EUR	0	0,00	3.759	1,17
BONO GROUPE BRUX.LAMBERT 1,38 2024-05-23	EUR	0	0,00	973	0,30
PAGARE SANT.CONS. BANK AG 3,84 2024-02-19	EUR	0	0,00	1.637	0,51
BONO OP CORP. BANK PLC 0,13 2024-07-01	EUR	1.720	0,44	1.716	0,53
BONO LINDE INC/CT 1,20 2024-02-12	EUR	0	0,00	1.766	0,55
BONO GENERAL MOTOR FIN CO 2,20 2024-04-01	EUR	0	0,00	1.379	0,43
BONO RCI BANQUE SA 2,00 2024-07-11	EUR	1.369	0,35	1.366	0,43
BONO ACCIONA FINAN FILIAL 1,20 2025-03-17	EUR	837	0,21	0	0,00
BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	712	0,18	0	0,00
PAGARE IBERDROLA INTERNAT. 3,24 2024-01-24	EUR	0	0,00	1.937	0,60
BONO ENEL SPA 5,25 2024-05-20	EUR	0	0,00	2.046	0,64
BONO TRATON FIN. LUXEMB. 4,13 2025-01-18	EUR	3.207	0,82	2.212	0,69
BONO TORONTO-DOMINIO BANK 4,35 2025-01-20	EUR	3.208	0,82	3.208	1,00
BONO GRENKE FINANCE PL 0,63 2025-01-09	EUR	539	0,14	543	0,17
BONO SOC.GENERALE SA 4,36 2025-01-13	EUR	1.603	0,41	1.604	0,50
BONO ABN AMRO BANK NV 4,25 2025-01-10	EUR	1.803	0,46	1.805	0,56
BONO VW FINAN SERV NV 3,75 2024-11-25	EUR	2.401	0,61	2.392	0,75
BONO RAIFFEISEN BANK ZRT 8,75 2025-11-22	EUR	0	0,00	316	0,10
BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	513	0,13	519	0,16
BONO B.COM.PORTUGUES 8,50 2025-10-25	EUR	205	0,05	209	0,07
BONO SYDBANK A/S 4,75 2025-09-30	EUR	1.715	0,44	1.726	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	815	0,21	0	0,00
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	981	0,25	0	0,00
BONO NATWEST MARKETS PLC 4,75 2025-08-27	EUR	2.525	0,65	2.527	0,79
BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	393	0,10	0	0,00
BONO COLOPLAST FINANCE BV 4,75 2024-05-19	EUR	0	0,00	1.406	0,44
BONO SANT CONSUMER FINANC 2024-06-27	EUR	0	0,00	583	0,18
BONO BARCLAYS PLC 2,60 2024-04-22	EUR	0	0,00	1.195	0,37
BONO KFW 0,13 2025-06-30	EUR	18.482	4,72	0	0,00
BONO HAITONG BANK SA 5,27 2025-02-08	EUR	500	0,13	501	0,16
BONO BONUM PANKKI OYJ 4,57 2025-11-16	EUR	1.178	0,30	1.171	0,36
BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	589	0,15	567	0,18
BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,07 2024-07-19	EUR	1.494	0,38	1.466	0,46
BONO SOC.GENERALE SA 1,13 2025-01-23	EUR	1.548	0,40	0	0,00
BONO POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	0	0,00	1.359	0,42
BONO BPCE SA 0,63 2024-09-26	EUR	1.935	0,49	1.937	0,60
BONO CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	0	0,00	3.879	1,21
BONO BANCO SANTANDER S.A. 4,58 2024-11-21	EUR	1.898	0,48	1.899	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		162.780	41,58	102.292	31,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		349.753	89,36	256.597	79,92
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		349.753	89,36	256.597	79,92
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		349.753	89,36	256.597	79,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		373.725	95,49	284.795	88,71

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

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

Distribución Tipo Activo



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

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 308536 del 06/06/2024

Nombramiento de auditor

Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de estos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 10.834.788,41 euros, suponiendo un 0,02%.

El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 8.562.532,64 euros, suponiendo un 0,01%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 127.072,37 euros, suponiendo un 0,00%.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre del año ha estado de nuevo condicionado por la incertidumbre en el entorno macroeconómico y las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido, la inflación se ha mostrado más persistente de lo inicialmente descontado, sorprendiendo incluso al alza al comienzo del semestre. Por su parte el mercado laboral y el consumo han mantenido su relativa fortaleza, especialmente en EEUU, si bien en la parte final del periodo se ha observado un cierto deterioro en diversos indicadores macroeconómicos que ponen de manifiesto que la economía americana no es inmune al nivel actual de tipos de interés. En este entorno, los bancos centrales han mantenido su tono de prudencia abogando en general por el mantenimiento de tipos altos durante un periodo más prolongado. No obstante, en la parte final del periodo, algunos bancos centrales (BCE, Canadá, Suiza) han comenzado tímidamente a recortar tasas, pero manteniendo su discurso de prudencia. La Fed por su parte, ha continuado impasible y ha seguido sin cambiar su discurso y sin mover los tipos de referencia. Mientras tanto, en China, la economía sigue mostrando signos de debilidad y las autoridades locales aún no han acometido medidas contundentes de expansión económica. Por otro lado, a lo largo del semestre, los conflictos geopolíticos en curso (Oriente Medio, Ucrania) no han tenido repercusión alguna en el comportamiento de los activos financieros. Sin embargo, el resultado de las elecciones europeas y la sorpresiva convocatoria electoral en Francia, se ha convertido en un nuevo foco de volatilidad y ha impactado negativamente en los activos europeos en la parte final del semestre.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el período ha resultado mayoritariamente positivo para los mismos en su conjunto. Así, en el conjunto del semestre, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 14,48%, Nasdaq-100 16,98%, Eurostoxx-50 8,24%, Ibex-35 8,33%, Nikkei 18,28%, MSCI Emerging 6,11%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido mixto. Así, la deuda corporativa ha empeorado levemente en el periodo (8 pb de ampliación en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea ha mejorado ligeramente (España mejora en 5pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora en 10 pb). La deuda emergente, por su parte, ha tenido un flojo comportamiento en el periodo (57 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el retraso en las expectativas de bajadas de tipos ha provocado que el semestre se salde con un notable repunte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 52 pb hasta niveles de 4,40% mientras que en la parte alemana, ha ampliado en 48 pb, hasta niveles de 2,50%. En los tramos cortos de la curva, también hemos visto repuntes relevantes de tipos. Así, en EEUU el bono a 2 años repunta en 50 pb mientras que en Alemania el repunte ha sido de 43 pb. Por último, a nivel de divisas, el retraso en las expectativas de bajadas de tipos, especialmente por parte de la Fed, han beneficiado al dólar frente al euro (+2,95%) y frente al yen (+14,21%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública internacional, así como en deuda financiera y corporativa, tanto a nivel nacional como internacional. Con todo, a la fecha de referencia (30/06/2024) el fondo ha disminuido la vida media de su cartera de activos de renta fija a 0,70 años y aumentado su TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta 3,89%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido inferior a la de su índice de referencia debido a su mayor riesgo. Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Letras del Tesoro de España, Francia y Alemania, así como Bono del Gobierno de Francia y Bono del Gobierno de Francia ligado a la inflación, entre otros. Los mayores detractores han sido Bono Swedbank, Bono Toyota Motor Finance, Bono Intesa San Paolo y Bono Linde, entre los más destacados. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 1.243 y una rentabilidad neta del 1,38 %, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 70.412 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 391.457 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,38%.

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 (3,25%). 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 Iberdrola, Sacyr, Repsol y Abertis y en pagarés de Kutxabank.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda pública italiana, francesa y europea, así como en la agencia del estado alemán KfW. En deuda financiera de Natwest, Landesbank Baden Wuerttemberg, Banque Internationale Luxembourg, Commerzbank, BNP, OP Corporate Bank, DZ Bank, Jefferies, Raiffeisen Bank, Sydbank, RCI Banque y ABN Amro Bank, así como en deuda corporativa de General Motors, Traton, International Distributions Services, 2i Rete Gas, Adidas, Jab Holding, Snam, Swisscom y Teleperformance.

Hemos reducido la duración del fondo y la sensibilidad al crédito.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo, no se han empleado instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 30 de junio es del 0%.

Durante el periodo ha habido una única subida de rating entre los activos que forman la cartera, concretamente en Oldenburgische Landesbank, afectando al 0,43% del patrimonio. Por otro lado, también ha habido una sola bajada de rating, ésta ha sido en Aareal Bank, siendo el 0,21% del patrimonio.

En el primer semestre de 2024, Kutxabank Renta Fija Corto, FI ha recibido 598,34 USD tras la finalización de la demanda del caso Libor Based Antitrust Litigation_Exchange Based a la que estaba adherido.

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).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 0,21% frente al 0,17% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, seguiremos monitorizando la evolución de las variables macroeconómicas y las medidas que tomen los principales bancos centrales en referencia al ritmo de bajadas de los tipos de interés. No esperamos un fuerte retroceso en el crecimiento económico y esperamos que la inflación continúe bajando. Importante serán también los episodios geopolíticos. La evolución de estos aspectos marcarán las inversiones, tratando de 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.