

KUTXABANK BONO, FI

Informe reducido del primer semestre de 2021

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

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia, o mediante correo electrónico en kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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

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

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 2020
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,36	-0,39	-0,27

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	24.243.038,79	24.750.778,34	3.785,00	3.945,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	124.331.409,77	115.716.331,64	86.979,00	72.425,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2020	2019	2018
CLASE ESTANDAR	EUR	248.728	254.948	222.737	221.845
CLASE CARTERA	EUR	1.292.682	1.204.673	1.115.510	861.432

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2020	2019	2018
CLASE ESTANDAR	EUR	10,2598	10,3006	10,2549	10,1766
CLASE CARTERA	EUR	10,3971	10,4106	10,3272	10,2123

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	0,45	0,00	0,45	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	Patrimonio	0,05	0,05	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	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-0,40	-0,12	-0,27	0,60	0,84	0,45	0,77	-1,49	-0,66

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 (%)	-0,06	11-05-2021	-0,13	25-02-2021	-0,66	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,07	01-04-2021	0,12	01-03-2021	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	2020	2019	2018	2016
Valor liquidativo	0,55	0,43	0,65	0,48	0,74	1,63	0,52	0,80	0,96
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,37	0,51	0,14	0,53	0,25	0,30	0,26
50%AFI+20%BARCLAYS>1Y+30%BARCLAYS EA	1,13	0,98	1,26	0,93	1,26	2,03	1,26	0,91	1,33
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,02	1,02	1,02	1,02	1,03	1,02	0,71	0,77	1,05

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

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

Gastos (% s / patrimonio medio)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25	1,00	1,00	1,01	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.

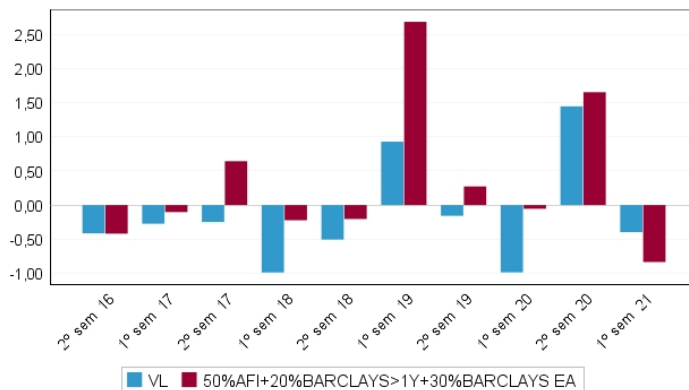
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-0,13	0,01	-0,14	0,69	0,93	0,81	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 (%)	-0,06	11-05-2021	-0,13	25-02-2021	-0,66	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,07	01-04-2021	0,12	01-03-2021	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	2020	2019	2018	2016
Valor liquidativo	0,55	0,43	0,65	0,48	0,74	1,63	0,52	0,80	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,37	0,51	0,14	0,53	0,25	0,30	
50%AFI+20%BARCLAYS>1Y+30%BARCLAYS EA	1,13	0,98	1,26	0,93	1,26	2,03	1,26	0,91	
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,13	1,13	1,17	1,21	1,27	1,21	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)

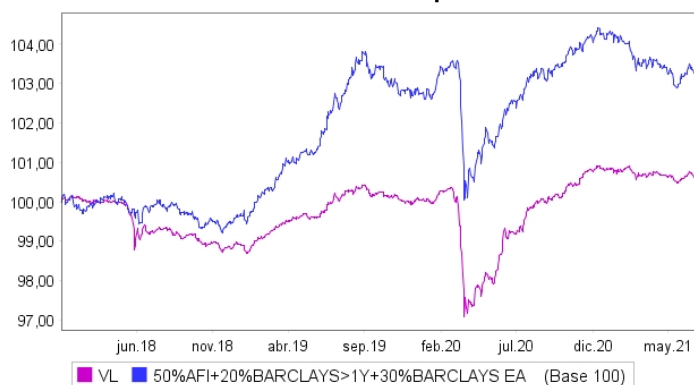
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,12	0,11	0,16	0,16	0,64	0,65	0,66	

(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.

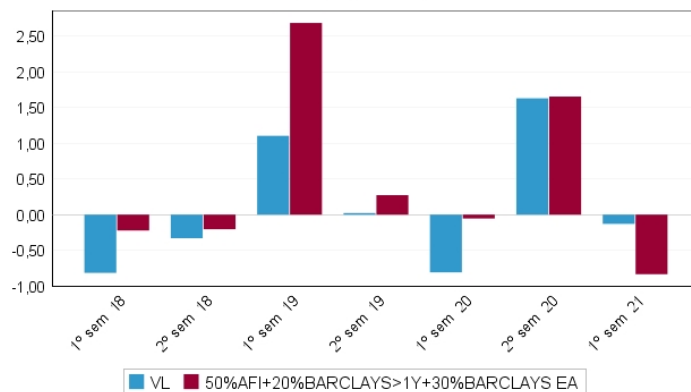
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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	4.142.482	242.002	-0,18
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	27.115	786	1,69
Renta Fija Mixta Internacional	584.732	59.456	0,65
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.394.880	68.165	3,36
Renta Variable Euro	2.075.515	247.895	14,15
Renta Variable Internacional	3.452.998	471.965	10,70
IIC de Gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	85.996	1.400	-0,48
Garantizado de Rendimiento Variable	1.131.505	32.621	0,52
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	472.575	77.621	-5,91
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	270.501	6.777	-0,32
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.624.032	42.575	-0,38
Total fondos	15.262.329	1.251.263	4,44

* 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	1.516.695	98,40	1.396.449	95,67

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
Cartera interior	338.679	21,97	307.760	21,08
Cartera exterior	1.183.685	76,79	1.093.604	74,92
Intereses de la cartera de inversión	-5.669	-0,37	-4.915	-0,34
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23.449	1,52	63.115	4,32
(+) RESTO	1.266	0,08	58	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.541.410	100,00	1.459.622	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)	1.459.622	1.470.493	1.459.622	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	5,73	-2,34	5,73	-357,73
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,18	1,57	-0,18	-111,81
(+) Rendimientos de gestión	0,10	1,92	0,10	-94,48
(+) Intereses	0,27	0,30	0,27	-5,50
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,15	1,50	-0,15	-110,16
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	0,02	0,01	-61,24
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,03	0,10	-0,03	-132,46
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-190,50
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,36	-0,28	-18,85
(-) Comisión de gestión	-0,22	-0,30	-0,22	-22,27
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,90
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	184,06
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,90
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-51,99
(+) 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	-51,99
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	1.541.410	1.459.622	1.541.410	

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

3. Inversiones financieras

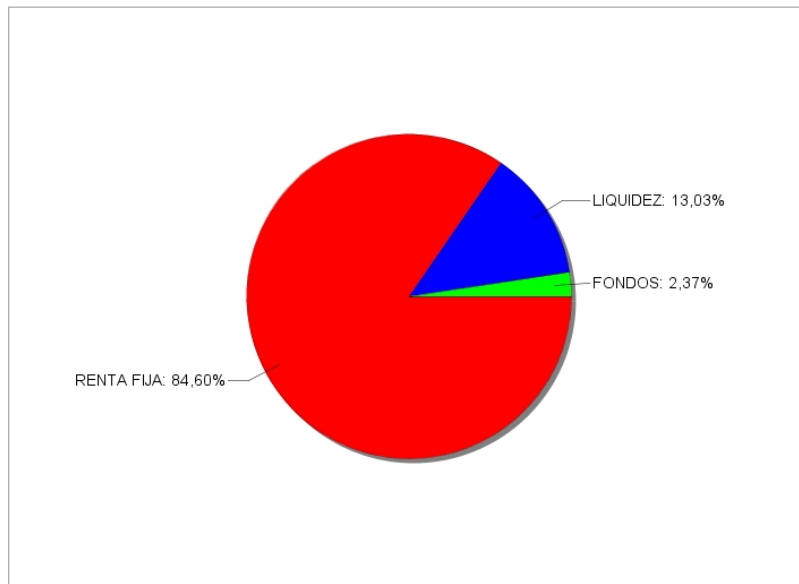
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		45.235	2,94	66.832	4,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		17.915	1,16	63.295	4,34
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		52.023	3,36	71.336	4,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		45.507	2,95	6.297	0,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		160.679	10,41	207.760	14,25
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		178.000	11,55	100.000	6,85
TOTAL RENTA FIJA		338.679	21,96	307.760	21,10
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		338.679	21,96	307.760	21,10
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		199.784	12,94	175.327	12,01
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		28.019	1,81	30.648	2,10
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		676.492	43,89	562.777	38,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		242.993	15,75	287.748	19,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.147.288	74,39	1.056.500	72,41
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		1.147.288	74,39	1.056.500	72,41
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		36.651	2,38	37.103	2,54
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.183.940	76,77	1.093.604	74,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.522.619	98,73	1.401.364	96,05

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% 260410	V/ Fut. FU. EURO BOBL 210908	220.529	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0% 230616	V/ Fut. FU. EURO SCHATZ 210908	90.169	Inversión
Total Sub. Renta Fija		310.697	
TOTAL OBLIGACIONES		310.697	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 13.828.965.000,02 euros, suponiendo un 5,07%. El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 14.984.416,82 euros, suponiendo un 0,01%. Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.271,60 euros, lo que supone un 0,00%. Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 692,99 euros, lo que supone un 0,00%. El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 731.333,54 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 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. El grado de avance de la vacunación, clave para la sostenibilidad de la recuperación económica, está siendo dispar, muy bueno en Europa y EE.UU., lento, en cambio, en los países emergentes. En este entorno de reapertura de las economías, las políticas económicas continúan siendo expansivas, tanto desde el lado fiscal como monetario, aunque el debate sobre la paulatina retirada de estímulos parece haber comenzado, especialmente en la FED (disminución de compra de deuda y subida de tipos).

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el comportamiento ha sido dispar, destacando la buena evolución de los índices de renta variable frente a aquellos activos de la parte de renta fija (deuda corporativa y deuda de emisores emergentes, principalmente). Así, en el período, los índices principales de renta variable han terminado con subidas importantes (S&P 500 +14,41%, Nasdaq 100 +12,93%, Nikkei 225 +4,91%, MSCI Emerging +6,46%), incluidos los índices europeos (Eurostoxx 50 +14,40%, Ibex 35 +9,26%).

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido peor. Así, la deuda corporativa apenas ha mejorado en el período (9 pb de mejora en el índice Xover), la deuda periférica europea tampoco (España plano en su diferencial deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora de 8 pb) y la deuda emergente ha empeorado en el período (18 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el repunte de TIRes iniciado a finales del año pasado en la curva americana ha tenido continuidad en este comienzo de año, trasladándose además a la curva alemana, aunque en menor medida. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 55 pb hasta niveles de 1,47% (aunque con un comportamiento dispar en el período, frenando la subida en la parte final del semestre), mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 36 pb, cerrando el semestre todavía en niveles negativos (-0,20%).

Por último, a nivel de divisas, dicho mayor repunte de TIRes en la curva americana ha provocado una mejor evolución del dólar frente al resto de divisas (+2,93% frente al euro, +7,61% frente al yen).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública y privada (corporativa y financiera) nacional e internacional. Así, a la fecha de referencia (30/06/2021) el fondo ha reducido la vida media de su cartera de activos de renta fija hasta 1,86 años y la TIR media bruta ha aumentado (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta 0,12%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre tanto en la clase carteras como en la estándar ha sido superior a la de su índice de referencia (-0,83%), aumentada por la rentabilidad del crédito. Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido B. Italia ligado a la inflación, B. ZF Europe y B. CNAC entre otros, y los mayores detractores han sido B. Gob. Portugal, B. Gobierno. Vasco y ETF Amundi Euro Corporates, entre otros.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 76.370 a 90.764, correspondiendo 86.979 a la clase cartera y 3.785 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 81.788 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.541.410 miles de euros, correspondiendo 1.292.682 miles de euros a la clase cartera y 248.727 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -0,40% para la clase estándar y del -0,13% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,50% para la clase estándar y de un 0,23% 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 (4,44%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel nacional hemos invertido en deuda pública española, así como en deuda corporativa de Acciona, Cobra, Elecnor, Colonial y Redexis y en financiera de Santander.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda pública italiana, deuda corporativa de Iliad, Ald, Unibail-Rodamco, Campari, EEW Energy, Fems, Harley Davidson, Galp, Eustream y Traton y en financieras de Credit Mutuel, Investec Bank, Goldman Sachs, Societe Generale, BNP Paribas, AIB GROUP, VW Leasing, Intesa SanPaolo, Macif, KBC GROUP NV y Procredit. Hemos reducido la duración del fondo, mientras que la sensibilidad al crédito la hemos subido ligeramente.

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 0,22%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 30 de junio el 1,92%, muy inferior al porcentaje máximo establecido en su folleto informativo.

Durante el periodo hemos asistido a dos subidas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Enel y Goldman Sachs, suponiendo un 0,98 % del patrimonio.

Las bajadas de rating se han dado en cuatro emisores de la cartera, en Coca-Cola European Partner, ENBW, Bayer y HSBC France. Éstos suponen el 1,94% del patrimonio.

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 0,55% frente al 1,13% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses la evolución del virus Covid 19 y de las vacunas, así como las políticas monetarias y fiscales, serán cruciales para el devenir de los tipos de interés y la evolución de los diferenciales de crédito. Actualmente continúa la incertidumbre sobre el impacto que tendrá en el crecimiento económico global. Sin embargo, en la medida que haya una mayor visibilidad en cuanto al crecimiento económico, las inversiones se orientarán a aprovechar las oportunidades que se presenten.

10. Información de la Política de Remuneración

En el informe anual de la IIC se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece en la normativa.

11. Información del Reglamento

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 13.828.965 miles de euros y un rendimiento de -274.279,03 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 178.000 miles de euros.