

KUTXABANK RENTA FIJA EMPRESAS, FI

Nº Registro CNMV: 1948

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: CECABANK, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CECA

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

944017031

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/11/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

Invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos y activos monetarios cotizados o no cotizados, líquidos, y hasta un 25% en titulizaciones), de emisores/mercados de la OCDE, con un máximo de exposición a emergentes del 10%.

Invertirá hasta un 10% en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes), y, hasta un 20% en valores de renta fija de alta rentabilidad (high yield).

La calidad crediticia de las emisiones será al menos media (BBB-), según las principales agencias de rating, o si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Si no existiera rating para las emisiones, se atenderá al del emisor. No obstante, hasta un máximo del 20% de la exposición total podrá estar en emisiones de baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-), o incluso sin rating.

Las bajadas sobrevenidas de rating no obligarán a su venta.

La duración media de la cartera será inferior a 12 meses.

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

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,69	0,22	0,69	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,69	0,65	2,69	0,28

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.156.727,50	1.973.874,28
Nº de Partícipes	164	114
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	21.209	6,7186
2022	13.120	6,6469
2021	10.214	6,6948
2020	13.085	6,7241

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,08	0,49	0,58	0,29	-0,52	-0,72			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,04	07-06-2023	-0,06	16-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,07	04-05-2023	0,15	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,51	0,38	0,61	0,60	0,70	0,61			
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45			
Letra Tesoro 1 año	1,48	0,66	1,97	0,92	1,08	0,85			
BLOOMBERG EUR SHORT TRESUARY	0,48	0,26	0,62	0,35	0,39	0,33			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,43	0,43	0,46	0,46	0,50	0,46			

(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 períodos con política de inversión homogénea.

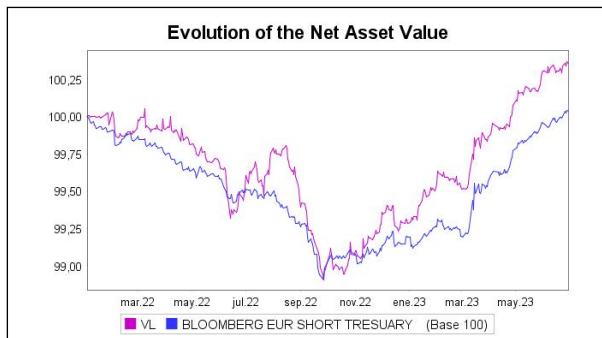
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,06	0,06	0,06	0,06	0,25	0,27	0,28	0,27

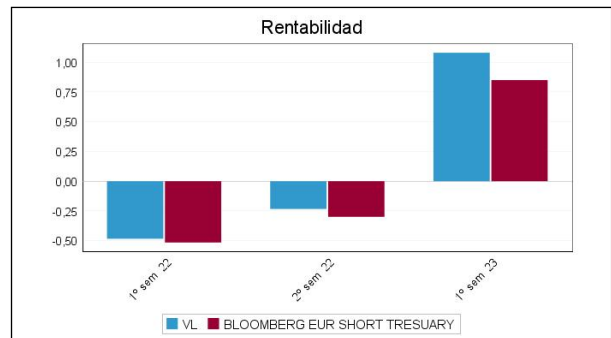
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Ultimo cambio vocación: 03/09/2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Semestral media**
Renta Fija Euro	4.113.870	289.917	1,62
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.161.110	96.600	2,02
Renta Fija Mixta Internacional	788.892	72.144	0,84
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.763.974	97.734	4,82
Renta Variable Euro	2.152.553	298.503	12,71
Renta Variable Internacional	4.249.929	576.281	10,43
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	807.782	24.495	2,38
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	550.175	93.026	-11,02
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	250.845	5.485	0,88
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	3.459.652	81.024	0,45
Total fondos	19.298.783	1.635.209	4,53

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.830	93,50	11.202	85,38
* Cartera interior	1.845	8,70	1.881	14,34
* Cartera exterior	17.852	84,17	9.270	70,66
* Intereses de la cartera de inversión	133	0,63	51	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.382	6,52	1.922	14,65
(+/-) RESTO	-3	-0,01	-4	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	21.209	100,00 %	13.120	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.120	12.453	13.120	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	48,45	5,56	48,45	1.035,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,04	-0,24	1,04	-661,57
(+) Rendimientos de gestión	1,17	-0,12	1,17	-1.423,20
+ Intereses	1,41	0,60	1,41	209,88
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,26	-0,65	-0,26	-47,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,11	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,05	0,02	-55,93
± Resultado en IIC (realizados 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	-0,13	-0,13	-0,13	33,13
- Comisión de gestión	-0,07	-0,08	-0,07	28,08
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	28,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	9,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	45,65
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.209	13.120	21.209	

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

3. Inversiones financieras

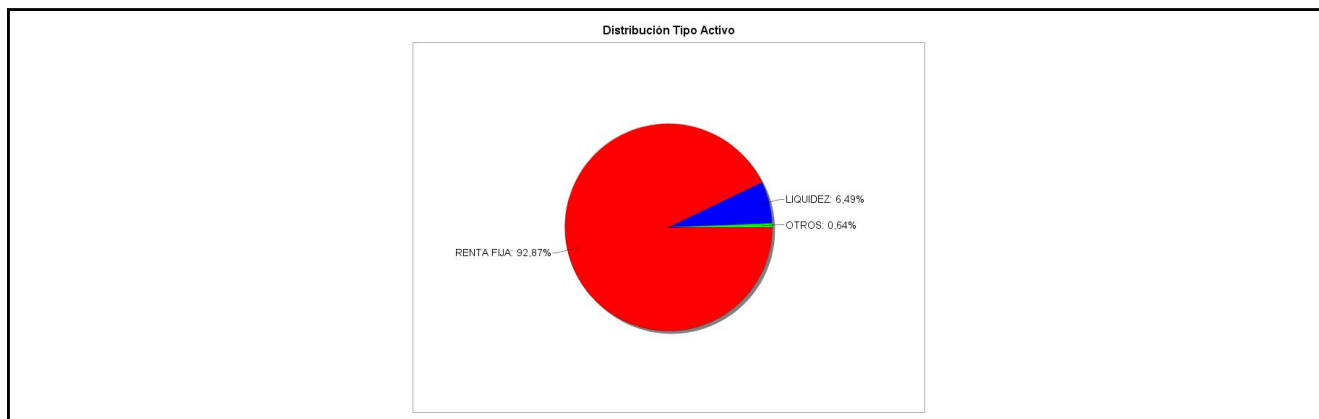
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.845	8,71	1.881	14,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.845	8,71	1.881	14,35
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 DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.845	8,71	1.881	14,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.852	84,16	9.170	69,91
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	99	0,76
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	17.852	84,16	9.270	70,67
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 DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.852	84,16	9.270	70,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.697	92,87	11.151	85,02

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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. 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 se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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 2.000.000,00 euros, suponiendo un 0,06%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 5.662,93 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

1. 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 moderación en los datos de inflación y la relativa fortaleza del mercado laboral, especialmente en EEUU, parece haber reducido las probabilidades de un escenario de severa recesión económica. A pesar de ello, los bancos centrales occidentales han reiterado su determinación de combatir el alza de los precios a toda costa y han acometido de nuevo repetidas subidas de tipos de interés. En este sentido, el final del ciclo de subidas de tipos parece estar llegando a su fin, si bien, aún se descuenta alguna subida de tipos adicional en el corto plazo. Por otro lado, a lo largo del semestre, hemos vivido un conato de crisis financiera, especialmente en el segmento de banca regional en EEUU (alguna que otra quiebra por medio). Ello ha obligado a los reguladores a tomar medidas excepcionales para tranquilizar a los inversores (líneas de liquidez, garantía de depósitos, rescate de entidades). En Europa, en cambio, los problemas, en gran medida, se han circunscrito a la entidad Credit Suisse, que finalmente ha resultado absorbida por su rival UBS. Mientras tanto en China, la esperada recuperación macroeconómica del gigante asiático no se ha producido y su economía ha mostrado signos de debilidad. En este entorno, las autoridades locales comienzan ya a hablar de implementar medidas de expansión económica. Con todo este entorno macro, los inversores continúan debatiendo si las economías acabarán sufriendo una recesión económica o no y cuál podría ser la intensidad y duración de la misma.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el semestre, a pesar del escenario incierto descrito previamente, ha resultado positivo para los mismos. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 15,91%, Nasdaq-100 38,75%, Eurostoxx-50 15,96%, Ibex-35 16,57%, Nikkei 27,19%, MSCI Emerging 3,46%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento también ha sido mayoritariamente positivo. Así, la deuda corporativa ha mejorado en el período (74 pb de contracción en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea ha mejorado igualmente (España mejora en 10pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia mejora de 46 pb).

En cuanto a la deuda pública, el movimiento de las curvas ha sido dispar y el periodo se salda con una notable inversión de las curvas, destacando los repuntes en la parte corta de las curvas, tanto en EE.UU. (+47 pb) como en Alemania (+43pb), en respuesta a las actuaciones de los bancos centrales. Este entorno de repunte de TIRes también ha tenido su reflejo en la curva monetaria. Así, la TIR de la letra española a 12 meses ha repuntado 92 pb hasta niveles de 3,53%.

Por último, a nivel de divisas, la expectativa de menor ritmo de subidas por parte de la Fed ha debilitado al dólar frente al euro (-1,91%) si bien se ha apreciado frente al yen (+10,17%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública española y deuda corporativa. Así, a la fecha de referencia (30/06/2023) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,74 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,65%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el periodo ha sido superior a la de su índice de referencia (0,85%), debido a que tiene un menor riesgo. Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Bono Volkswagen Financial Services, Bono Sydbank, Bono Volkswagen Leasing, bono Santander UK Group y Bono Eurogrid, entre otros. Los mayores detractores han sido Bono BBVA, Bono Nykredit, Bono Aareal Bank y Bono Commerzbank, entre los más destacados.

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

En este período, el fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 50 y una rentabilidad neta del 1,08%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 8.089 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 21.209 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,12%.

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 (4,53%). 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, entre otras.

A nivel internacional, hemos invertido en cédulas de Unicredit, entre otras.

Hemos aumentado la duración del fondo.

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 0%.

Durante el periodo hemos asistido a subidas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Hamburg Commercial bank, General Motors y Highland Holdings, suponiendo un 1,41% del patrimonio.

Durante el periodo no hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 0,51%, frente al 0,48% 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.

La atención se centrará en la actuación de los principales Bancos Centrales ante los elevados niveles de inflación y el menor crecimiento económico. Ante subidas de tipos de interés de éstos, las dudas surgen si la economía será capaz de mantener el crecimiento económico o si entrará en recesión. A medida que haya una mayor visibilidad en este sentido, las inversiones se orientarán a aprovechar las oportunidades que se presenten.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑA 2,76 2024-01-12	EUR	1.066	5,03	0	0,00
ES0L02312087 - LETRA ESTADO ESPAÑA 3,03 2023-12-08	EUR	684	3,23	0	0,00
ES0L02304142 - LETRA ESTADO ESPAÑA 1,51 2023-04-14	EUR	0	0,00	1.588	12,11
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.751	8,26	1.588	12,11
ES0343307015 - BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	95	0,45	94	0,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		95	0,45	94	0,72
ES05297431P7 - PAGARE ELEC NOR SA 2,80 2023-04-03	EUR	0	0,00	99	0,76
ES05306741A0 - PAGARE ENDESA SA 1,32 2023-01-11	EUR	0	0,00	100	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	199	1,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.845	8,71	1.881	14,35
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.845	8,71	1.881	14,35
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 DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.845	8,71	1.881	14,35
IT0005367492 - BONO ESTADO ITALIA 1,75 2024-07-01	EUR	0	0,00	346	2,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	346	2,64
IT0005545469 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 3,70 2024-05-14	EUR	1.933	9,11	0	0,00
IT0005499311 - BONO ESTADO ITALIA 1,75 2024-05-30	EUR	4.311	20,33	0	0,00
IT0005508236 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 2,07 2023-09-14	EUR	0	0,00	1.952	14,88
IT0005500027 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,85 2023-07-14	EUR	0	0,00	374	2,85
IT0005482309 - BONO ESTADO ITALIA 0,00 2023-11-29	EUR	0	0,00	1.355	10,33
IT0005367492 - BONO ESTADO ITALIA 1,75 2024-07-01	EUR	349	1,64	0	0,00
DE0001030542 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2023-04-15	EUR	0	0,00	238	1,82
IT0005329344 - BONO ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-15	EUR	0	0,00	456	3,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.593	31,08	4.375	33,36
XS2634593854 - BONO LINDE PLC 3,63 2025-06-12	EUR	100	0,47	0	0,00
FR00140019F5 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,63 2024-12-02	EUR	100	0,47	0	0,00
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2026-05-30	EUR	199	0,94	0	0,00
XS2625195891 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	99	0,47	0	0,00
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	100	0,47	0	0,00
XS2585977882 - CEDULAS UNICREDIT BANK CZECH 3,63 2026-02-15	EUR	99	0,46	0	0,00
XS2583352443 - BONO VOLVO TREASURY AB 3,50 2025-11-17	EUR	99	0,47	0	0,00
AT0000A32RPO - BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16	EUR	99	0,46	0	0,00
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINAN FILIAL 1,20 2025-03-17	EUR	93	0,44	0	0,00
XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	101	0,48	0	0,00
DE000A11QJP7 - BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026-02-02	EUR	98	0,46	0	0,00
DE000A3LC4C3 - BONO TRATON FIN. LUXEMB. 4,13 2025-01-18	EUR	99	0,47	0	0,00
XS2078696866 - BONO GRENKE FINANCE PL 0,63 2025-01-09	EUR	35	0,17	0	0,00
DE000HV2AZC4 - CEDULAS UNICREDIT BANK AG 3,00 2026-07-13	EUR	148	0,70	0	0,00
XS2560495207 - BONO GRENKE FINANCE PL 0,63 2025-01-09	EUR	0	0,00	35	0,27
XS2560100468 - BONO VW FINAN SERV NV 3,75 2024-11-25	EUR	199	0,94	198	1,51
XS2555412001 - BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	102	0,48	103	0,78
XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 4,75 2025-09-30	EUR	100	0,47	100	0,76
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	98	0,46	100	0,77
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	96	0,45	95	0,72
XS2018637913 - BONO SANT CONSUMER FINANC 0,38 2024-06-27	EUR	0	0,00	190	1,45
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	88	0,42	89	0,68
XS2373796676 - BONO CMB INTERNATIONAL LE 0,50 2024-09-16	EUR	95	0,45	94	0,71
XS2379637767 - BONO LHV GROUP 0,88 2025-09-09	EUR	89	0,42	88	0,67
XS2343821794 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,07 2024-07-19	EUR	96	0,45	94	0,71
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.429	11,47	1.185	9,03
XS2198798659 - BONO FRAPORT AG FRANK. 1,63 2024-07-09	EUR	97	0,46	0	0,00
XS1525536840 - BONO ITV PLC 2,00 2023-12-01	EUR	99	0,47	0	0,00
FR0013044278 - BONO AUT.PARIS-RHIN-RHONE 1,50 2024-01-15	EUR	197	0,93	0	0,00
DE000A2TSTS8 - BONO KFW 3,19 2024-07-04	EUR	2.305	10,87	0	0,00
DE000A2BPB50 - BONO KFW 2,95 2023-09-15	EUR	1.480	6,98	0	0,00
XS1551306951 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,38 2024-01-18	EUR	147	0,69	0	0,00
XS1946004451 - BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,07 2024-02-05	EUR	293	1,38	0	0,00
XS1683495136 - BONO JOHN DEERE CASH MANA 0,50 2023-09-15	EUR	98	0,46	0	0,00
BE0002280494 - BONO GROUPE BRUX.LAMBERT 1,38 2024-05-23	EUR	97	0,46	0	0,00
XS2592086701 - PAGARE SANT.CONS. BANK AG 3,78 2024-02-19	EUR	481	2,27	0	0,00
XS2197342129 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,13 2024-07-01	EUR	124	0,58	0	0,00
XS0995643003 - BONO WPP FINANCE 2013 3,00 2023-11-20	EUR	99	0,47	0	0,00
XS1492825051 - BONO NOVARTIS FINANCE SA 0,13 2023-09-20	EUR	98	0,46	0	0,00
XS2051667181 - BONO CONTINENTAL AG 0,00 2023-09-12	EUR	98	0,46	0	0,00
XS1362384262 - BONO LINDE INC CT 1,20 2024-02-12	EUR	98	0,46	0	0,00
XS1873219304 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2023-08-30	EUR	131	0,62	0	0,00
XS0974122516 - BONO AUSTRALIA PACIFIC ME 3,13 2023-09-26	EUR	100	0,47	0	0,00
XS1323910684 - BONO MAGNA INTERNATIONAL 1,90 2023-11-24	EUR	99	0,46	0	0,00
XS1939356645 - BONO GENERAL MOTOR FIN CO 2,20 2024-04-01	EUR	98	0,46	0	0,00
FR0013393774 - BONO RCI BANQUE SA 2,00 2024-07-11	EUR	97	0,46	0	0,00
XS1287779208 - BONO SSE PLC 1,75 2023-09-08	EUR	99	0,47	0	0,00
XS0192503695 - BONO ENEL SPA 5,25 2024-05-20	EUR	204	0,96	0	0,00
XS2577740157 - BONO TORONTO-DOMINIO BANK 3,65 2025-01-20	EUR	201	0,95	0	0,00
FR001400F315 - BONO SOC.GENERALE SA 3,56 2025-01-13	EUR	100	0,47	0	0,00
XS2573331837 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,41 2025-01-10	EUR	200	0,94	0	0,00
XS1315101011 - BONO EUROGRID GMBH 1,63 2023-11-03	EUR	99	0,46	99	0,75
XS2178832379 - BONO STELLANTIS NV 3,38 2023-07-07	EUR	0	0,00	100	0,76
XS2485554088 - BONO NATWEST MARKETS PLC 4,40 2025-08-27	EUR	201	0,95	201	1,53
XS2481287394 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 4,14 2024-05-19	EUR	101	0,47	101	0,77
XS2018637913 - BONO SANT CONSUMER FINANC 0,38 2024-06-27	EUR	191	0,90	0	0,00
XS2367273195 - BONO BARCLAYS PLC 2,60 2024-04-22	EUR	99	0,47	99	0,76
XS2417544991 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,46 2023-12-03	EUR	101	0,48	102	0,77
DE000CZ45WX9 - BONO COMMERZBANK AG 4,41 2023-11-24	EUR	102	0,48	102	0,77
XS2406913884 - BONO HIGHLAND HLDING SARL 0,16 2023-11-12	EUR	99	0,47	97	0,74
XS2406549464 - BONO DANSKE BANK A/S 0,01 2024-11-10	EUR	99	0,46	97	0,74
FI4000513403 - BONO BONUM PANKKI OYJ 4,10 2025-11-16	EUR	96	0,45	96	0,73
DE000HCB0A94 - BONO HAMBURG COMMERCIAL 4,05 2023-10-06	EUR	101	0,48	101	0,77
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 3,08 2026-09-22	EUR	0	0,00	99	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0030494851 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 4,36 2023-09-27	EUR	101	0,47	101	0,77
XS2375836470 - BONO BECTON DICKINS. & CO 0,20 2023-08-13	EUR	0	0,00	99	0,75
BE0002805860 - BONO KBC GROUP NV 2023-06-23	EUR	0	0,00	100	0,76
XS2346591113 - BONO VIRGIN MONEY UK PLC 0,38 2024-05-27	EUR	0	0,00	98	0,75
DE000A2LQNQ6 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,75 2023-02-07	EUR	0	0,00	101	0,77
XS1676933937 - BONO WESTPAC BANKING CORP 0,38 2023-03-05	EUR	0	0,00	152	1,16
XS1487315860 - BONO SANTANDER UK GROUP H 1,13 2023-09-08	EUR	102	0,48	101	0,77
XS2240133459 - BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD 0,00 2023-03-15	EUR	0	0,00	100	0,76
XS2103230152 - BONO POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	97	0,46	0	0,00
XS2074662805 - BONO BAVARIAN SKY GER9 4,06 2026-12-20	EUR	1	0,00	7	0,06
XS1756434194 - BONO BNP PARIBAS SA 1,79 2023-01-19	EUR	0	0,00	100	0,76
XS1787278008 - BONO CREDIT AGRICOLE LOND 2,58 2023-03-06	EUR	0	0,00	101	0,77
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 4,13 2024-11-21	EUR	100	0,47	100	0,76
XS1788584321 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 2,58 2023-03-09	EUR	0	0,00	100	0,76
PTGALLOM0004 - BONO GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	0	0,00	101	0,77
XS1679158094 - BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	0	0,00	611	4,66
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.830	41,61	3.264	24,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.852	84,16	9.170	69,91
XS2557674889 - PAGARE RWE AG 2,05 2023-02-15	EUR	0	0,00	99	0,76
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	99	0,76
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		17.852	84,16	9.270	70,67
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 DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.852	84,16	9.270	70,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.697	92,87	11.151	85,02

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre 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.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 2.000.000,00 euros y un rendimiento total de 240,84 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 1.000.000,00 euros y un rendimiento total de 80,28 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte CECABANK, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 1.000.000,00 euros y un rendimiento total de 160,56 euros.