

KUTXABANK RENTA FIJA CORTO, FI

Nº Registro CNMV: 667

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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: 10/07/1996

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).

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

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,51	0,94	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,63	-0,20	0,21	-0,26

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	19.039.330,21	17.627.007,97
Nº de Partícipes	3.334	3.278
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	178.935	9,3982
2021	135.183	9,4856
2020	210.391	9,5271
2019	254.393	9,5658

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	0,35	0,00	0,35	0,47	0,00	0,47	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-0,92	0,16	-0,71	-0,34	-0,03	-0,44	-0,41	-0,28	-0,39

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,08	15-12-2022	-0,13	13-06-2022	-0,13	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,10	27-10-2022	0,13	22-07-2022	0,07	19-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,51	0,49	0,71	0,48	0,21	0,12	0,33	0,08	0,10
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16	12,41	12,87
Letra Tesoro 1 año	1,43	2,13	1,77	0,61	0,41	0,27	0,53	0,25	0,15
BLOOMBERG EUR SHORT TRESUARY	0,33	0,35	0,39	0,31	0,26	0,16	0,22	0,19	0,21
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,32	0,32	0,32	0,24	0,23	0,23	0,22	0,12	0,17

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,20	0,20	0,07	0,07	0,29	0,30	0,31	0,30

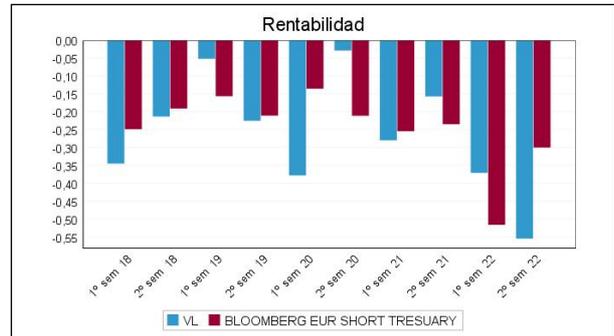
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	4.303.112	294.740	-1,39
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.026.850	98.440	-1,18
Renta Fija Mixta Internacional	766.784	73.821	-4,05
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.717.992	95.870	-1,61
Renta Variable Euro	2.146.234	303.925	4,62
Renta Variable Internacional	4.164.889	586.109	-0,15
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	79.083	1.312	-0,29
Garantizado de Rendimiento Variable	816.549	24.669	-1,90
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	549.412	94.870	-9,81
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	243.500	5.331	-0,41
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	2.020.003	50.626	-1,53
Total fondos	17.834.407	1.629.713	-0,78

*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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	162.721	90,94	160.237	96,19
* Cartera interior	46.769	26,14	32.383	19,44
* Cartera exterior	115.338	64,46	128.220	76,97
* Intereses de la cartera de inversión	615	0,34	-367	-0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.325	9,12	6.821	4,09
(+/-) RESTO	-111	-0,06	-474	-0,28
TOTAL PATRIMONIO	178.935	100,00 %	166.584	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	166.584	135.183	135.183	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,64	21,24	27,89	-58,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,54	-0,39	-0,94	61,34
(+) Rendimientos de gestión	-0,15	-0,25	-0,40	-30,07
+ Intereses	0,55	-0,05	0,54	-1.376,81
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,65	-0,18	-0,86	309,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,06	0,00	-0,06	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,02	-0,01	-140,49
± 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	-0,39	-0,14	-0,55	230,83
- Comisión de gestión	-0,35	-0,10	-0,47	311,33
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	17,52
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	19,75
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	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)	178.935	166.584	178.935	

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

3. Inversiones financieras

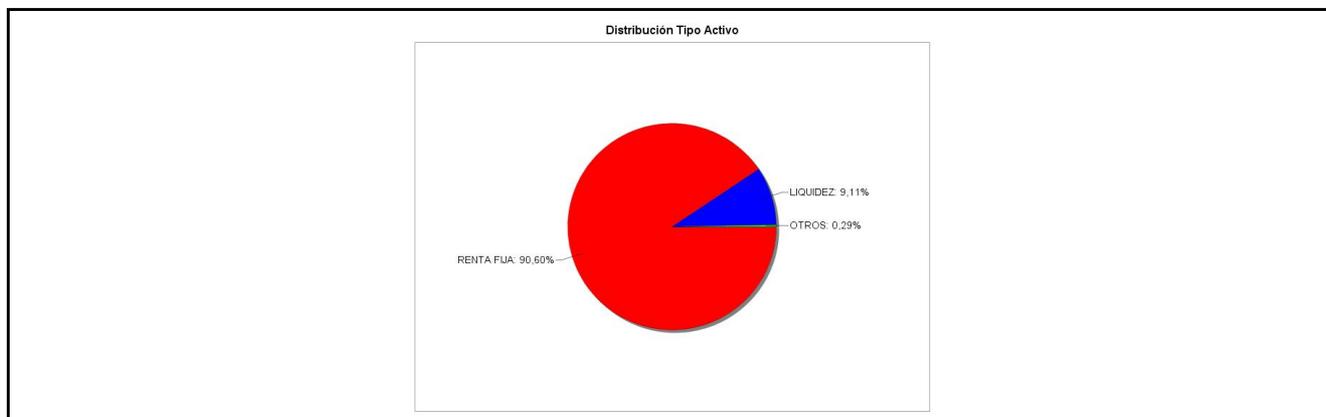
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	46.769	26,12	28.383	17,04
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	4.000	2,40
TOTAL RENTA FIJA	46.769	26,12	32.383	19,44
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	46.769	26,12	32.383	19,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	110.506	61,78	128.220	76,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	4.832	2,70	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	115.338	64,48	128.220	76,97
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	115.338	64,48	128.220	76,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	162.107	90,60	160.603	96,41

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 285.000.000,00 euros, suponiendo un 0,86%.

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 1.882.632,33 euros, suponiendo un 0,01%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 61.416,81 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

Se informa que, como novedad referida al periodo 2022, las cuentas anuales del fondo de inversión contarán con un Anexo de sostenibilidad al informe anual.

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 segundo semestre del año ha estado de nuevo condicionado por una notoria incertidumbre en el entorno macroeconómico. En este sentido, el semestre se ha caracterizado por una elevada volatilidad, especialmente en la medida en que los datos de inflación superaban o no las expectativas del mercado.

En este entorno, los bancos centrales occidentales (Fed, BoE y BCE) han reiterado su determinación de combatir el alza de los precios a toda costa y han acometido repetidas y agresivas subidas de tipos de interés. Las autoridades monetarias de China y Japón por su parte, han actuado a contracorriente de sus pares occidentales, recortando tipos o manteniendo su política expansiva respectivamente, a pesar del reciente giro realizado por el BoJ, flexibilizando su control de la curva de tipos de interés. Por otro lado, en Europa los problemas relativos al suministro energético han pasado a un segundo plano, gracias a una agresiva política de aprovisionamiento de gas y a una climatología más benigna. En Reino Unido por su parte, hemos asistido a un periodo muy convulso con dos cambios de gobierno y una intervención del BoE en rescate de sus bonos. Mientras tanto en China, se ha producido un abandono progresivo de la política de covid cero que ha regido hasta el momento y que actualmente está disparando las tasas de contagios en el país asiático. Con todo este entorno macro, los inversores parecen interiorizar la tesis de la recesión económica y el debate se centra en 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 ha resultado mixto para los mismos. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento mixto (S&P-500 1,43%, Nasdaq-100 -4,90%, Eurostoxx-50 9,81%, Ibex-35 1,61%, Nikkei -1,13%, MSCI Emerging -4,43%). En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido igualmente mixto. Así, la deuda corporativa ha mejorado en el período (28 pb de contracción en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea ha empeorado ligeramente (España mantiene su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia empeora de 22 pb) y la deuda emergente ha mejorado con claridad (85 pb de contracción en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el movimiento de las curvas ha sido claramente al alza y el periodo se salda con un notable repunte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 86 pb hasta niveles de 3,87% mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 124 pb, hasta niveles de 2,57%. En los tramos cortos de la curva, igualmente hemos visto repunte de tipos, tanto en EE.UU. (+147 pb) como en Alemania (+ 212 pb), 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 210 pb hasta niveles de 2,61%.

Por último, a nivel de divisas, tras marcar máximos de varias décadas durante el semestre, la expectativa de menor ritmo de subidas por parte de la Fed ha debilitado al dólar frente al resto de divisas (-2,11% frente al euro, -3,43% frente al yen).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este entorno, durante el periodo se han realizado inversiones en deuda pública italiana, española y de la Unión Europea. También en deuda financiera y crédito corporativo, tanto nacional como internacional. Con todo, a la fecha de referencia (31/12/2022) el fondo ha reducido la vida media de su cartera de activos de renta fija a 0,67 años, mientras que su TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado ha aumentado hasta 2,53%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido inferior a la de su índice de referencia (-0,30%) debido a su mayor riesgo. A partir del 21/07/2022, el benchmark del fondo ha pasado a ser Bloomberg Euro Short Treasury: Spain. Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido Bonos del Tesoro de Italia y Alemania ligados a la inflación, Bono Natwest Markets, Bono Deutsche Pfandbriefbank y Bono Unicredito. Los mayores detractores han sido Bono del Tesoro de Italia, Bono Caixa Geral de Depositos y Bono Volkswagen Leasing, entre los más destacados.

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

En este período, el fondo ha tenido una subida en el número de participes de 56 y una rentabilidad neta del -0,55%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 12.351 miles de euros, con lo que el

patrimonio asciende a 178.935 miles de euros.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,40%.

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

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de la media de la gestora (-0,78%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel nacional hemos invertido en letras del Tesoro, en pagarés de deuda corporativa de Endesa y Elecnor y en deuda financiera de Banco Santander y Caixabank.

A nivel internacional, las inversiones han sido en letras italianas y de la Unión Europea, en deuda financiera de Aareal Bank, Sydbank, BCP, Raiffeisen Bank, Volkswagen Financial Services y Grenke Finance, así como en deuda corporativa de Ceska Sportelna, RWE, EDF, Stellantis, Eurogrid y Enel o pagarés de ENBW.

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 31 de diciembre es del 0,00%.

Durante el periodo ha habido una única bajada de rating en los activos que forman la cartera. Ésta se ha dado en Commerzabank, afectando al 1,06% de la misma. Respecto a las subidas, éstas han sido en dos activos, Natwest Markets y Kutxabank, afectando al 1,88% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 0,49% frente al 0,35% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Durante este periodo se han continuado las gestiones encaminadas a recuperar las inversiones que se encuentran en litigio (326,998 participaciones en el fondo Luxembourg Investment Fund- US Equity Plus con un valor de mercado de 0 euros).

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La atención continuará en el ritmo de subidas de tipos de los principales Bancos Centrales ante los elevados niveles de inflación y el menor crecimiento. Las dudas surgen en torno a si la economía podrá 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
ES0L02309083 - LETRA ESTADO ESPAÑA 1,75 2023-09-08	EUR	6.844	3,82	0	0,00
ES0L02306097 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,69 2023-06-09	EUR	6.814	3,81	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02307079 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,70 2023-07-07	EUR	5.907	3,30	0	0,00
ES0L02307079 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,68 2023-07-07	EUR	11.813	6,60	0	0,00
ES0L02304142 - LETRA ESTADO ESPAÑA 1,53 2023-04-14	EUR	3.173	1,77	0	0,00
ES0L02304142 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,29 2023-04-14	EUR	6.676	3,73	7.986	4,79
ES0L02304142 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,29 2023-04-14	EUR	0	0,00	1.697	1,02
ES0L02208129 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,57 2022-08-12	EUR	0	0,00	4.011	2,41
ES0L02207089 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,68 2022-07-08	EUR	0	0,00	6.712	4,03
ES0001351560 - BONO JUNTA CASTILLA-LEON 0,00 2022-10-31	EUR	0	0,00	1.809	1,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		41.227	23,03	22.214	13,34
ES0343307015 - BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	847	0,47	857	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		847	0,47	857	0,51
ES05297431P7 - PAGARE ELEC NOR SA 2,80 2023-04-03	EUR	1.883	1,05	0	0,00
ES05306741A0 - PAGARE ENDESA SA 1,32 2023-01-11	EUR	1.694	0,95	0	0,00
ES0583746344 - PAGARE VIDRALA SA -0,02 2022-10-11	EUR	0	0,00	100	0,06
ES0505390197 - PAGARE COBRA INST.Y SERV. 0,21 2022-07-14	EUR	0	0,00	699	0,42
ES0334699008 - BONO PITCH1 FTA 5,13 2022-07-20	EUR	0	0,00	3.392	2,04
ES0422714123 - CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 0,88 2023-06-18	EUR	1.118	0,62	1.121	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.695	2,62	5.312	3,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		46.769	26,12	28.383	17,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L02304142 - REPO CECABANK, S.A. -0,52 2022-07-01	EUR	0	0,00	4.000	2,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	4.000	2,40
TOTAL RENTA FIJA		46.769	26,12	32.383	19,44
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		46.769	26,12	32.383	19,44
IT0005482309 - BONO ESTADO ITALIA 0,00 2023-11-29	EUR	0	0,00	19.693	11,82
IT0005367492 - BONO ESTADO ITALIA 1,75 2024-07-01	EUR	5.338	2,98	5.457	3,28
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.338	2,98	25.149	15,10
IT0005508236 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 2,06 2023-09-14	EUR	2.537	1,42	0	0,00
IT0005508236 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 2,06 2023-09-14	EUR	4.391	2,45	0	0,00
EU000AJJZRG5 - ACTIVOS MEC.EUROPEAN 0,30 2023-01-19	EUR	3.992	2,23	0	0,00
IT0005482309 - BONO ESTADO ITALIA 0,00 2023-11-29	EUR	24.383	13,63	0	0,00
IT0005494502 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-12	EUR	0	0,00	9.856	5,92
IT0005494502 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-12	EUR	0	0,00	6.969	4,18
DE0001030542 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2023-04-15	EUR	2.503	1,40	2.585	1,55
IT0005422487 - BONO ESTADO ITALIA -0,50 2022-09-28	EUR	0	0,00	11.522	6,92
IT0005329344 - BONO ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-15	EUR	5.911	3,30	6.091	3,66
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		43.717	24,43	37.022	22,23
XS2560495207 - BONO GRENKE FINANCE PL 0,63 2025-01-09	EUR	524	0,29	0	0,00
XS2560100468 - BONO VW FIN SERV AG 3,75 2024-11-25	EUR	2.382	1,33	0	0,00
XS2559379529 - BONO RAIFFEISEN BANK ZRT 8,75 2025-11-22	EUR	308	0,17	0	0,00
XS2555412001 - BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	514	0,29	0	0,00
PTBCPBOM0062 - BONO B.COM.PORTUGUES 8,50 2025-10-25	EUR	207	0,12	0	0,00
XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 4,75 2025-09-30	EUR	1.696	0,95	0	0,00
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	991	0,55	0	0,00
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	803	0,45	0	0,00
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	946	0,53	991	0,59
XS2482872418 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	378	0,21	390	0,23
XS2018637913 - BONO SANT CONSUMER FINANC 0,38 2024-06-27	EUR	570	0,32	579	0,35
XS2436160779 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,10 2025-01-26	EUR	578	0,32	582	0,35
XS2325693369 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	0	0,00	596	0,36
XS2406913884 - BONO HIGHLAND HLDING SARL -0,16 2023-11-12	EUR	0	0,00	685	0,41
XS2406549464 - BONO DANSKE BANK A/S 0,01 2024-11-10	EUR	0	0,00	1.561	0,94
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	532	0,30	547	0,33
XS2375836470 - BONO BECTON DICKINS. & CO -0,20 2023-08-13	EUR	0	0,00	591	0,35
XS2343821794 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,07 2024-07-19	EUR	1.406	0,79	1.427	0,86
DE000CZ40M21 - BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-08-28	EUR	0	0,00	599	0,36
XS1487315860 - BONO SANTANDER UK GROUP H 1,13 2023-09-08	EUR	0	0,00	1.609	0,97
XS1458405898 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	0	0,00	2.017	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.837	6,62	12.175	7,31
XS1315101011 - BONO EUROGRID GMBH 1,63 2023-11-03	EUR	1.681	0,94	0	0,00
XS2178832379 - BONO STELLANTIS NV 3,38 2023-07-07	EUR	1.604	0,90	0	0,00
XS2485554088 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,85 2025-08-27	EUR	2.508	1,40	2.500	1,50
XS2481287394 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,55 2024-05-19	EUR	1.408	0,79	1.405	0,84
XS2367273195 - BONO BARCLAYS PLC 1,46 2024-04-22	EUR	1.191	0,67	1.195	0,72
PTESS20M0011 - BONO HAITONG BANK SA 3,18 2025-02-08	EUR	499	0,28	495	0,30
XS2417544991 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 2,97 2023-12-03	EUR	2.033	1,14	2.030	1,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000CZ45WX9 - BONO COMMERZBANK AG 2,86 2023-11-24	EUR	1.320	0,74	1.319	0,79
XS2406913884 - BONO HIGHLAND HOLDING SARL 0,16 2023-11-12	EUR	681	0,38	0	0,00
XS2406549464 - BONO DANSKE BANK A/S 0,01 2024-11-10	EUR	1.550	0,87	0	0,00
FI4000513403 - BONO BONUM PANKKI OYJ 2,54 2025-11-16	EUR	1.150	0,64	1.167	0,70
XS2400592072 - PAGARE ACCIONA SA 0,05 2022-10-14	EUR	0	0,00	1.000	0,60
DE000HC80A94 - BONO HAMBURG COMMERCIAL 2,17 2023-10-06	EUR	1.307	0,73	1.315	0,79
DK0030494851 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 2,88 2023-09-27	EUR	2.116	1,18	2.106	1,26
XS2375836470 - BONO BECTON DICKINS. & CO 0,20 2023-08-13	EUR	591	0,33	0	0,00
XS1788515788 - BONO METRO AG 1,13 2023-03-06	EUR	0	0,00	488	0,29
XS1853426549 - BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR	719	0,40	1.201	0,72
BE0002805860 - BONO KBC GROUP NV 2,75 2024-06-23	EUR	1.804	1,01	1.801	1,08
DE000A3E5VF1 - BONO PROCREDIT HOLDING AG 2022-12-16	EUR	0	0,00	896	0,54
XS2346591113 - BONO VIRGIN MONEY UK PLC 0,38 2024-05-27	EUR	785	0,44	785	0,47
XS2343835315 - BONO REPSOL INTL FINANCE 0,34 2023-05-25	EUR	0	0,00	908	0,54
XS2085547433 - BONO FIDELITY NATIONAL IN 2022-12-03	EUR	0	0,00	1.254	0,75
XS169951767 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,75 2022-10-17	EUR	0	0,00	1.619	0,97
XS2031235315 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,00 2022-07-22	EUR	0	0,00	2.234	1,34
XS2258429815 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,17 2022-11-16	EUR	0	0,00	2.708	1,63
DE000A2LQNO6 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,75 2023-02-07	EUR	1.318	0,74	1.310	0,79
XS1676933937 - BONO WESTPAC BANKING CORP 0,38 2023-03-05	EUR	1.011	0,56	1.008	0,61
XS1856833543 - BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,50 2022-11-16	EUR	0	0,00	1.522	0,91
DE000CZ40M21 - BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-08-28	EUR	600	0,34	0	0,00
XS1487315860 - BONO SANTANDER UK GROUP HI 1,13 2023-09-08	EUR	1.608	0,90	0	0,00
XS2240133459 - BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,00 2023-03-15	EUR	898	0,50	897	0,54
XS2149270477 - BONO UBS AG (LONDON) 0,75 2023-04-21	EUR	999	0,56	1.002	0,60
XS2083299284 - BONO HITACHI CAPITAL UK 0,13 2022-11-29	EUR	0	0,00	599	0,36
XS2074662805 - BONO BAVARIAN SKY GER9 2,45 2026-12-20	EUR	134	0,07	402	0,24
XS1458405898 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	2.020	1,13	0	0,00
XS2073787470 - BONO CO 0,00 2022-10-31	EUR	0	0,00	404	0,24
XS2010445026 - BONO BMW FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	0	0,00	1.101	0,66
XS1944384350 - BONO VOLKSWAGEN BANK 1,03 2022-08-01	EUR	0	0,00	402	0,24
XS1756434194 - BONO BNP PARIBAS SA 1,79 2023-01-19	EUR	1.412	0,79	1.412	0,85
XS1787278008 - BONO CREDIT AGRICOLE LOND 2,58 2023-03-06	EUR	1.810	1,01	1.811	1,09
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 2,55 2024-11-21	EUR	1.898	1,06	1.902	1,14
XS1788584321 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 2,58 2023-03-09	EUR	1.503	0,84	1.505	0,90
XS1754213947 - BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	1.321	0,74	1.315	0,79
PTGALLOM0004 - BONO GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	1.013	0,57	1.009	0,61
XS1681855539 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,04 2023-10-05	EUR	0	0,00	2.152	1,29
XS1679158094 - BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	9.120	5,10	5.697	3,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		49.614	27,75	53.873	32,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		110.506	61,78	128.220	76,97
XS2571407415 - PAGARE ENEL FINANCE INTL NV 2,58 2023-02-23	EUR	1.794	1,00	0	0,00
FR0127539981 - PAGARE EDF S.A. 1,79 2023-01-16	EUR	1.645	0,92	0	0,00
XS2557674889 - PAGARE RWE AG 2,05 2023-02-15	EUR	1.393	0,78	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		4.832	2,70	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		115.338	64,48	128.220	76,97
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		115.338	64,48	128.220	76,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		162.107	90,60	160.603	96,41

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 cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2022 ha sido de 2.992 miles de euros, desglosada en 2.820 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV de nueva creación para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 172 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 60 y 54, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la

gestión. En lo que se refiere al colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 878 miles de euros, correspondiendo 553 miles de euros a cinco altos cargos (uno más que el año anterior por una reclasificación interna: 470 miles de euros de remuneración fija y 83 miles de euros de remuneración variable) y 325 miles de euros a cuatro empleados (uno menos: 307 miles de euros de remuneración fija y 18 miles de euros de remuneración variable).

El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de empleados. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U., y, en su caso, en los contratos individuales firmados con algunos altos cargos. La retribución variable tiene carácter anual, si bien existe la posibilidad de establecer planes de retribución plurianual, ligados a indicadores a medio/largo plazo. Las reglas de funcionamiento de los planes anuales de retribución variable son: la remuneración variable total no supera el 20% de la masa salarial total; a nivel individual, no puede superar el 25% de la remuneración fija, pudiendo asimismo ser nula y, para las personas que ejercen funciones de control, existe un máximo de peso en los indicadores de negocio. Respecto del método de cálculo de la remuneración variable se atiende tanto a criterios a nivel de departamento como a la evaluación individual del desempeño. Los criterios aplicados son financieros (beneficio, evolución diferencial comisiones, gastos generales, benchmark, ranking) y no financieros (valoración comercializador, plan departamento, calidad procedimientos, ambiente de control, objetivo ISR), estableciendo una ponderación diferenciada para cada departamento conforme a su importancia relativa y a las limitaciones de la función, en su caso. Anualmente, la propuesta de remuneración variable se analiza por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad y se presenta para su aprobación por el Consejo de Administración.

En 2022 ha vencido un plan complementario de retribución variable a largo plazo que incluía a una parte del colectivo identificado, aprobado por el Consejo de Administración en 2019. El Plan se concibió como un modo adicional de vincular la visión del equipo directivo con los objetivos estratégicos a largo plazo de la sociedad y abarcaba el trienio 2019-2021, quedando ligado tanto a objetivos del Plan Estratégico del Grupo Económico al que pertenece la sociedad, como a objetivos específicos de la misma. El importe devengado por este plan 2019-2021, concluido el período de tres años para la evaluación de resultados, ha ascendido a 130 miles de euros. La cantidad devengada del ILP, así como los importes correspondientes a la retribución variable anual del personal beneficiario, ha quedado sujeta a las políticas de diferimiento durante 4 años, a la liquidación en forma de instrumentos y a los mecanismos de ajuste ex post al riesgo en los sucesivos ejercicios de acuerdo con el marco regulatorio y la política retributiva.

Asimismo, en 2022 los Órganos de Gobierno de la sociedad han aprobado un nuevo plan plurianual de retribución variable a largo plazo que incluye una parte del colectivo identificado y que abarca el trienio 2022-2024, ligado también a objetivos del Plan Estratégico del Grupo Económico al que pertenece la sociedad y a objetivos específicos de la misma. Considerando lo anterior, la cantidad que como máximo cabría asignar a 2022 por este concepto a este colectivo ascendería a 63 miles de euros, si bien ésta última es una mera previsión en caso de cumplimiento, en grado máximo de consecución, de todos los condicionamientos establecidos en el Plan, sujeta en todo caso al límite máximo de remuneraciones aprobado por los Órganos de Gobierno, y a las restricciones prudenciales vigentes para todos los esquemas de retribución variable.

Como parte de la evaluación anual central e independiente que realiza el Consejo de Administración de la Entidad, el "Marco de Política Retributiva de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U." se actualiza regularmente, para su adecuación a los cambios internos que se vayan produciendo y a los requerimientos normativos establecidos por las autoridades competentes. Así, en 2022, se ha adecuado el Marco de Política Retributiva a las últimas modificaciones de las recientes actualizaciones en el ámbito de la normativa prudencial de remuneraciones.

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 285.000.000,00 euros y un rendimiento total de -4.013,35 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 259.000.000,00 euros y un rendimiento total de -3.122,24 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 26.000.000,00 euros y un rendimiento total de -891,11 euros.