

KUTXABANK BOLSA TENDENCIAS CARTERAS, FI

Nº Registro CNMV: 5462

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: KUTXABANK **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
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: 26/06/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4 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).

El fondo invertirá más del 50% en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El fondo buscará oportunidades e invertirá mayoritariamente en compañías que se benefician de tendencias duraderas que supongan cambios relevantes a nivel social, político, económico o tecnológico. Las tendencias que pueden suponer un cambio sustancial en la manera de producir y de consumir serían, entre otras: crecimiento digital relacionado con teletrabajo, energías sostenibles, abastecimiento de agua, envejecimiento, atención sanitaria universal... Además de criterios financieros, el fondo tendrá en cuenta criterios socialmente responsables, sin que sean determinantes.

El fondo invertirá directa, o indirectamente a través de IIC, como mínimo el 75% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación en cuanto a capitalización bursátil, divisas, sectores o países (incluidos emergentes).

El resto de la exposición total se invertirá, directa o indirectamente, en activos de renta fija pública y privada (incluyendo, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) sin predeterminación de porcentaje, rating mínimo, duración media, sectores económicos, divisa, ni país (incluidos emergentes). La inversión en activos de baja capitalización y/o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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	0,70	0,00	0,68	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,87	2,70	3,28	0,14

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	104.455.197,16	108.935.486,18
Nº de Partícipes	93.521	95.085
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	670.013	6,4144
2022	740.355	6,0669
2021	723.166	7,6668
2020	559.253	6,7967

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	0,48	0,00	0,48	0,95	0,00	0,95	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,73	6,62	-5,70	0,64	4,49	-20,87	12,80		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	03-10-2023	-1,71	21-09-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,71	02-11-2023	1,71	02-11-2023		

(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	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,44	10,25	8,73	7,63	10,79	16,33	11,01		
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25		
Letra Tesoro 1 año	1,10	0,47	0,49	0,66	1,97	0,85	0,22		
BLO. DEV. MARK. LAR MID CAP TOT. RETUR.	10,84	9,40	9,61	10,24	13,64	17,30	11,08		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,08	9,08	8,87	8,78	9,12	9,41	5,31		

(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	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,56	0,38	0,39	0,39	0,39	1,55	1,56	0,91	

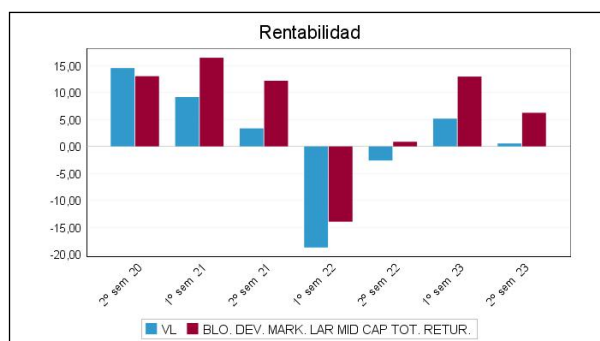
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.444.067	379.148	3,78
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.176.909	95.272	4,95
Renta Fija Mixta Internacional	804.910	70.960	2,77
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.821.481	101.495	2,81
Renta Variable Euro	1.659.588	294.599	3,22
Renta Variable Internacional	4.714.002	663.747	3,14
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	779.223	23.524	2,32
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	547.050	91.813	-0,82
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	344.543	8.081	1,91
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	5.300.320	121.642	1,76
Total fondos	21.592.092	1.850.281	2,85

*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	648.975	96,86	665.999	95,83
* Cartera interior	27.903	4,16	29.838	4,29
* Cartera exterior	620.912	92,67	636.160	91,54
* Intereses de la cartera de inversión	159	0,02	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.498	2,31	18.721	2,69
(+/-) RESTO	5.541	0,83	10.229	1,47
TOTAL PATRIMONIO	670.013	100,00 %	694.949	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)	694.949	740.355	740.355	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,00	-11,20	-13,10	-81,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,29	5,07	3,70	-126,05
(+) Rendimientos de gestión	-0,74	5,65	4,84	-113,40
+ Intereses	0,13	0,11	0,24	24,87
+ Dividendos	0,23	0,44	0,67	-47,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-190,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,65	1,34	-0,35	-226,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,65	1,19	-1,50	-327,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,20	2,59	5,79	26,32
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,01	-122,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,59	-1,14	-3,80
- Comisión de gestión	-0,48	-0,47	-0,95	4,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,07
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	38,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,39
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,08	-68,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-8,06
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-31,55
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.711,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	670.013	694.949	670.013	

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

3. Inversiones financieras

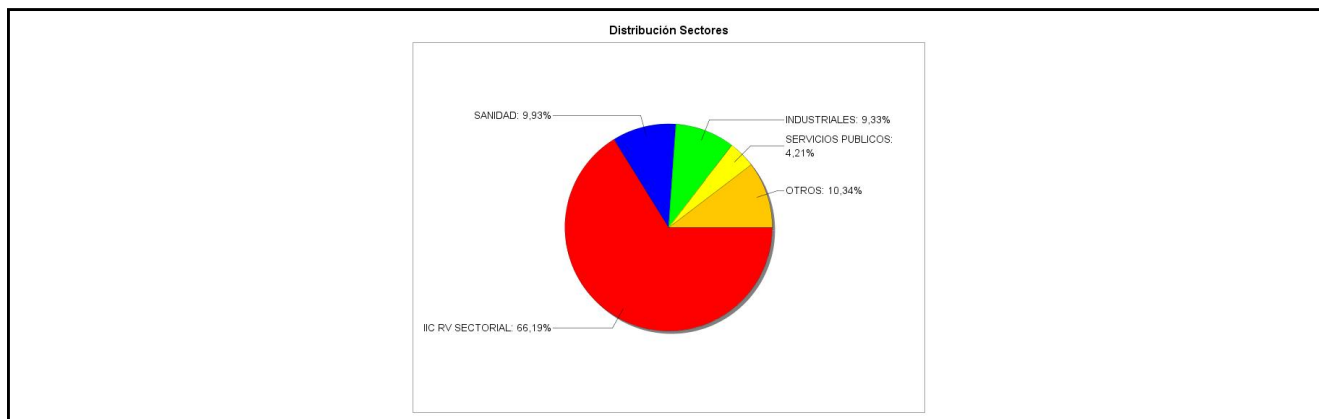
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.834	1,17	7.836	1,13
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	7.834	1,17	7.836	1,13
TOTAL RV COTIZADA	20.070	3,00	22.002	3,17
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	20.070	3,00	22.002	3,17
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	27.903	4,17	29.838	4,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	177.451	26,48	189.890	27,31
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	177.451	26,48	189.890	27,31
TOTAL IIC	443.467	66,19	444.831	63,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	620.918	92,67	634.721	91,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	648.822	96,84	664.559	95,60

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 240315	13.971	Inversión
Total subyacente renta variable		13971	
TOTAL OBLIGACIONES		13971	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Hecho relevante 306119 del 21/07/2023
Otros hechos relevantes
Recuperación de retenciones sobre rendimientos en el extranjero
Hecho relevante 306674 del 11/10/2023
Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%
Reembolsos superiores al 20% del patrimonio

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

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

Partícipe 1: 31,45% s/ Patrimonio (210.719.154,92 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 289.510.203,72 euros, suponiendo un 0,18%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 234.679.436,61 euros, suponiendo un 0,15%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 39.641,76 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 122,68 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 382.099,18 euros, suponiendo un 0,00%.

Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

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 segundo semestre del año ha estado de nuevo condicionado por la incertidumbre en el entorno macroeconómico y las actuaciones de los bancos centrales. En este sentido, la inflación ha continuado su senda de moderación, mientras que el mercado laboral ha mantenido su relativa fortaleza, especialmente en EEUU, lo que limita las probabilidades de un escenario de severa recesión económica. En este entorno, los bancos centrales occidentales parecen haber finalizado su ciclo continuado de subidas de tipos de interés ya que no han implementado alzas adicionales en sus últimas reuniones. Por su parte, los mercados descuentan el inicio de un ciclo de bajadas de tipos para el próximo ejercicio, aunque con elevadas dudas acerca del calendario de implementación de dichos movimientos por parte de los bancos centrales. Mientras tanto en China, la economía sigue mostrando signos de debilidad y las autoridades locales aún no han acometido medidas contundentes de expansión económica. Por otro lado, a lo largo del semestre, hemos asistido a un incremento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, si bien no han tenido apenas repercusión en el comportamiento de los activos financieros.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el período, ha resultado positivo para los mismos en su conjunto. No obstante, a lo largo del semestre, hemos asistido a un período de correcciones relevantes tras el verano y a una fuerte recuperación en la parte final del mismo. Así, en el conjunto del semestre, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento alcista (S&P-500 7,18%, Nasdaq-100 10,85%, Eurostoxx-50 2,78%, Ibex-35 5,31%, Nikkei 0,83%, 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 (90 pb de contracción en el índice Xover), mientras que la deuda periférica europea se ha mantenido estable (España mejora en 2pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia no varía). La deuda emergente, por su parte, también ha mejorado en el período (45 pb de contracción en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, también hemos asistido a períodos muy diferenciados a lo largo del semestre, si bien en su conjunto, éste se salda mayoritariamente con un notable recorte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 4 pb hasta niveles de 3,88% (siendo la excepción del citado movimiento de bajadas) mientras que en la parte alemana, ha caído en 37 pb, hasta niveles de 2,02%. En los tramos cortos de la curva, hemos visto recortes relevantes de tipos, tanto en EE.UU. (-65 pb) como en Alemania (-79pb), en respuesta a las expectativas de bajada de

tipos de los bancos centrales.

Por último, a nivel de divisas, también hemos asistido a períodos diferenciados a lo largo del semestre. Finalmente, la expectativa del inicio del proceso de bajadas de tipos por parte de la Fed ha debilitado al dólar frente al euro (-1,19%) y frente al yen (-2,26%).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se ha procedido a deshacer las posiciones en fondos asiáticos y a incrementar las posiciones en fondos/acciones con exposición al sector tecnológico, al de infraestructuras, salud y ecología. Asimismo se han incluido dos nuevas temáticas, sector agroalimentario y de bienes de lujo.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido inferior a la del índice de referencia (0,55% vs. 6,23%), Si bien ha destacado el buen comportamiento de los activos relacionados con la tecnología, el esto de temáticas ha tenido una evolución peor que el índice de referencia, sobre todo los fondos asiáticos y en menor medida los de infraestructuras o medioambiente. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de participes de 1.564 y una rentabilidad neta del 0,55%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 24.936 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 670.013 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,77% (los gastos directos del fondo son del 0,53% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,24%).

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 (2,85%). 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.

La operativa realizada responde en su mayor medida al cambio en la estructura mencionado anteriormente. Se ha procedido a la venta de los fondos Fidelity China Consumer, JSS All China, JPM China A-Share Opportunities, Amundi MSCI Emerging Asia UCIT ETF, Invesco Nasdaq Biotech ETF, iShares Digitalisation ETF, Allianz Global Artificial Intelligence, BB Adamant Healthcare Strategy, BGF Next Generation Technology, DWS Global Infraestructuras, JSS Future Healthcare, Morgan Stanley Global Infraestructuras y Thematics Safety. A su vez, se ha procedido a tomar posiciones en los fondos Amundi MSCI Robotic and AI ESG Screened ETF, Amundi S&P Global Luxury ETF, iShares Agribusiness, iShares Electric Vehicle and Driving Technology, iShare MSCI World Healthcare ESG, Fidelity Global Technology, Fidelity Sustainable Healthcare, KBI Global Energy Transition, KBI Global Sustainable Infraestructura, Threadneedle Global Technology. En lo que a acciones se refiere, se ha procedido a la venta total de los títulos de Crown Castle REIT, Enbridge, Nationa Grid, Veolia Environment y Vinci. Del lado de las compras los movimientos más relevantes se han producido en Eli Lilly, Merck, Republic Services, Vertex Pharmaceuticals y Xylem.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 ganar exposición al índice Eurostoxx-50, siendo su grado de apalancamiento medio del 64,52%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre, la inversión en IIC es del 66,19% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Ishares y Fidelity.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 10,25% frente al 9,40% del índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La Sociedad Gestora dispone de una Política de Implicación cuyo objetivo principal, en su vertiente de ejercicio de los derechos políticos (política de voto), es la defensa del interés del partícipe al que representa, si bien es convicción de Kutxabank Gestión que el ejercicio responsable de los derechos políticos va más allá de la maximización del perfil rentabilidad-riesgo de los inversores de las carteras que gestiona, ya que permite priorizar acciones que maximizan el valor global de las carteras y, además, el valor global para los beneficiarios finales de sus inversiones. Es por ello que Kutxabank Gestión, en el ejercicio de los derechos políticos, tiene en cuenta tanto aspectos económicos como criterios de inversión socialmente responsable (ISR) con objeto de promover las características indicadas en la Política ISR de la entidad.

La IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de ORSTED, GETLINK SE, VESTAS WIND SYSTEMS A/S, IBERDROLA SA, SCHNEIDER ELECTRIC SE, AMERICAN TOWER CORPORATION, TRANSURBAN GROUP y NATIONAL GRID. En todos los casos se ha estudiado cuidadosamente el ejercicio del derecho de voto y, no habiéndose encontrado motivo alguno que objetar al Orden del día propuesto, siendo éste favorable, se ha emitido la correspondiente delegación para el ejercicio del derecho a voto.

Asimismo, la IIC ha sido convocada a las Juntas Generales de TELEFON AB L.M.ERICSSON, VINCI SA, FERROVIAL SA, VERALLIA SASU, VEOLIA ENVIRONNEMENT SA, ASTRAZENECA PLC, GILEAD SCIENCES INC, PROLOGIS INC, AMERICAN WATER WORKS COMPANY INC, DANAHER CORPORATION, CROWN CASTLE INC, XYLEM INC, NEXTERA ENERGY INC, THERMO FISHER SCIENTIFIC INC, ENBRIDGE INC, UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED, REGENERON PHARMACEUTICALS, INC, ALSTOM SA, MEDTRONIC PLC y PALO ALTO NETWORKS INC, emitiendo en algunas de ellas, uno o más votos en contra, así como la abstención en determinados puntos del Orden del Día.

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.

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. Adicionalmente, la Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC.

Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 5.811,89 euros (0,00% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores Sustainalytics, Allfunds, JP Morgan, Norbolsa y Santander. El importe presupuestado para el próximo año es 5.323,46 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses, es probable que volvamos a ver episodios relevantes de volatilidad mientras se mantengan los focos de incertidumbre actuales. La evolución de los indicadores macroeconómicos y las actuaciones de los bancos centrales, serán los aspectos principales que condicionen de nuevo la evolución de los mercados. En este sentido, la publicación de los indicadores de inflación seguirá teniendo una importancia especial ya que será un factor clave en los mensajes de los bancos centrales sobre su política monetaria. Por ese lado, esperamos ver una continuación en la senda de moderación de los datos de inflación en los próximos meses, que permita a las autoridades monetarias flexibilizar las recientes políticas monetarias restrictivas y comenzar un ciclo de progresivas bajadas de tipos de interés. Adicionalmente, la evolución de las tensiones geopolíticas en curso y las potenciales medidas de estímulo que puedan implementar las autoridades chinas para fomentar el crecimiento de su economía, serán potenciales focos de interés a tener en cuenta. En este entorno, seguimos esperando una relativa debilidad macroeconómica que lleve a algunas economías a la recesión, si bien apostamos por una recesión de duración e intensidad limitada.

Por otro lado, los resultados empresariales de los próximos trimestres deberían seguir reflejando el deterioro macroeconómico que venimos observando. En este sentido, las expectativas actuales continúan ajustándose a la baja como reflejo de la realidad económica actual y es probable que el suelo de estimaciones aún no se haya alcanzado. Por tanto, no podemos descartar sorpresas negativas, especialmente en algunos de los sectores más cíclicos.

Con todo ello, a pesar de las elevadas incertidumbres existentes, abogamos por mantener la exposición a renta variable en los niveles actuales ya que confiamos en que los impactos finales en crecimiento serán manejables y no contemplamos como escenario central una profunda recesión económica. No obstante, una inflación más persistente que limite la reversión de las políticas monetarias de los bancos centrales podría provocar un deterioro significativo de las estimaciones y un escenario de recesión más severo. En cuanto al posicionamiento del fondo, lo consideramos adecuado al entorno descrito. Las tendencias en las que invierte el fondo son claramente estructurales y seguirán en vigor en el largo plazo, por ello, no cabe esperar grandes cambios en la estructura del fondo en los próximos meses.

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
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES05134248D8 - PAGARE[KUTXABAN EMPRESTITOS]4.06 2024-01-08	EUR	7.834	1,17	7.836	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.834	1,17	7.836	1,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.834	1,17	7.836	1,13
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		7.834	1,17	7.836	1,13
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	5.235	0,78	6.014	0,87
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	8.348	1,25	8.707	1,25
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	6.486	0,97	7.282	1,05
TOTAL RV COTIZADA		20.070	3,00	22.002	3,17
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		20.070	3,00	22.002	3,17
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		27.903	4,17	29.838	4,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
AU00000TCL6 - ACCIONES TRANSURBAN GROUP	AUD	8.415	1,26	8.503	1,22
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	6.210	0,93	9.128	1,31
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	8.286	1,24	7.971	1,15
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	USD	0	0,00	6.893	0,99
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	6.554	0,98	6.889	0,99
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORP	USD	6.928	1,03	6.853	0,99
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	4.892	0,73	4.949	0,71
DK0060094928 - ACCIONES ORSTED A/S	DKK	8.461	1,26	9.651	1,39
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	6.693	1,00	5.377	0,77
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	7.958	1,19	7.951	1,14
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	5.311	0,79	7.429	1,07
US883561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	8.003	1,19	6.416	0,92
US22822V1017 - ACCIONES CROWN CASTLE INC	USD	0	0,00	7.162	1,03
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	6.176	0,92	5.921	0,85
US7607591002 - ACCIONES REPUBLIC SERVICES IN	USD	6.628	0,99	0	0,00
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	6.798	1,01	7.532	1,08
US74340W1036 - ACCIONES PROLOGIS INC	USD	8.394	1,25	8.597	1,24
US98419M1009 - ACCIONES XYLEM INC	USD	6.756	1,01	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH	USD	5.762	0,86	6.931	1,00
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	6.536	0,98	0	0,00
FR0010533075 - ACCIONES GETLINK SA	EUR	7.459	1,11	8.657	1,25
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	4.766	0,71	5.008	0,72
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR	4.846	0,72	7.701	1,11
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	0	0,00	6.817	0,98
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER	EUR	8.043	1,20	7.812	1,12
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	6.361	0,95	0	0,00
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	4.619	0,69	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	6.137	0,92	7.103	1,02
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	4.915	0,73	5.960	0,86
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	5.680	0,82
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIRON.	EUR	0	0,00	5.913	0,85
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON LM-B SHS	SEK	5.542	0,83	5.085	0,73
TOTAL RV COTIZADA		177.451	26,48	189.890	27,31
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		177.451	26,48	189.890	27,31
LU0317020203 - PARTICIPACIONES CANDRIAM EQ L.BIO V	USD	16.848	2,51	0	0,00
IE00BJSJ5448 - PARTICIPACIONES KBI GLOBAL SUST.INF.	EUR	13.827	2,06	0	0,00
IE00B4R1TM89 - PARTICIPACIONES KBI GLOBAL ENERGY TR	EUR	18.119	2,70	0	0,00
IE0009QS7W62 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI WOR.HEA	EUR	25.009	3,73	0	0,00
LU1668149443 - PARTICIPACIONES FIDELITY SUSTAINABLE	EUR	25.848	3,86	0	0,00
IE00B6R52143 - PARTICIPACIONES ISHARES AGRIBUSINESS	USD	15.501	2,31	0	0,00
IE00BGL86Z12 - PARTICIPACIONES ISHARES ELEC VEHICLE	EUR	16.584	2,48	0	0,00
LU1681048630 - PARTICIPACIONES AMUNDI S&P GLOB LUX	EUR	16.826	2,51	0	0,00
LU1861132840 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI ROB ETF	EUR	16.341	2,44	0	0,00
LU2092974778 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE GLOBAL	EUR	27.258	4,07	0	0,00
LU1642889601 - PARTICIPACIONES FIDELITY GLOBAL TECH	EUR	27.469	4,10	0	0,00
LU2427703074 - PARTICIPACIONES JSS SUSTAINABLE E I1	EUR	13.639	2,04	11.068	1,59
LU0384383872 - PARTICIPACIONES MORGAN STA GL.INF Z	USD	0	0,00	19.904	2,86
LU2294185488 - PARTICIPACIONES JSS SUS.EQ FUT I10	USD	0	0,00	8.549	1,23
LU2273126701 - PARTICIPACIONES JSS SUS EQ TEC DI I1	USD	13.791	2,06	14.059	2,02
LU2273125992 - PARTICIPACIONES JSS EQ. ALL CHINA I1	USD	0	0,00	19.532	2,81
IE00BQ70R696 - PARTICIPACIONES INVESCO NASDAQ BIOTE	EUR	0	0,00	12.092	1,74
LU1861216437 - PARTICIPACIONES BGF NEXT GENERATI Z2	USD	0	0,00	13.558	1,95
LU1255012228 - PARTICIPACIONES JPM CHINA A SHARE OP	EUR	0	0,00	28.686	4,13
IE00BD4GV124 - PARTICIPACIONES LEGGMASON CLEAR.INF	EUR	26.388	3,94	20.117	2,89
LU1665238181 - PARTICIPACIONES M&G LUX GL.LIST.INFR	EUR	27.206	4,06	22.157	3,19
LU1548499711 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GL AR INT WT	EUR	0	0,00	14.580	2,10
IE00BG0J4C88 - PARTICIPACIONES ISHARES DIG.SEC US-A	EUR	16.193	2,42	14.933	2,15
LU1148194506 - PARTICIPACIONES FIDELITY CHINA CON I	USD	0	0,00	30.175	4,34
LU1700711150 - PARTICIPACIONES ROBECO FINTECH I EUR	EUR	17.520	2,61	14.601	2,10
LU1681044480 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM ASIA	EUR	0	0,00	15.711	2,26
IE00BYZK4552 - PARTICIPACIONES ISHARES AUT&ROB.A	EUR	16.130	2,41	15.291	2,20
LU0503631631 - PARTICIPACIONES PICT.GLOB.ENV OPP I	EUR	14.118	2,11	18.387	2,65
LU1466055321 - PARTICIPACIONES DWS INV.GL.INF. IC	EUR	0	0,00	26.631	3,83
LU1120766032 - PARTICIPACIONES CANDRIAM EQ L.BIO IU	EUR	0	0,00	12.110	1,74
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 GLOBAL CLIM	EUR	26.739	3,99	23.431	3,37
LU1587979334 - PARTICIPACIONES BB ADAM. HEALT STRAT	EUR	0	0,00	11.942	1,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BYZK4883 - PARTICIPACIONES SHARES DIGITALISATI	EUR	0	0,00	14.853	2,14
LU0366762994 - PARTICIPACIONES FRANK. TECHNOL I EUR	EUR	27.219	4,06	26.709	3,84
LU1951224663 - PARTICIPACIONES NATIXIS THEMATIC I	EUR	0	0,00	13.276	1,91
LU1960219571 - PARTICIPACIONES BGF WORLD HEALTHSCIE	EUR	24.893	3,72	22.480	3,23
TOTAL IIC		443.467	66,19	444.831	63,99
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		620.918	92,67	634.721	91,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		648.822	96,84	664.559	95,60

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 2023 ha sido de 3.263 miles de euros, desglosada en 3.091 miles de euros de remuneración fija (importe en el cual se ha incluido la aportación empresarial a una EPSV Empleo para toda la plantilla con contrato fijo en la Sociedad) y 172 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 61 y 53, 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 1.056 miles de euros, correspondiendo 794 miles de euros a siete altos cargos (dos más que el año anterior: 656 miles de euros de remuneración fija y que incluye la aportación empresarial a la EPSV mencionada anteriormente y 138 miles de euros de remuneración variable) y 262 miles de euros a tres empleados (uno menos que el año anterior: 251 miles de euros de remuneración fija incluyendo la aportación a la EPSV y 11 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 venció un plan complementario de retribución variable a largo plazo que incluía a una parte del colectivo identificado, cuya cantidad devengada, 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 aprobaron 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 2023 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.

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 134.000.000,00 euros y un rendimiento total de 50.266,67 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 24.000.000,00 euros y un rendimiento total de 2.600,00 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 110.000.000,00 euros y un rendimiento total de 47.666,67 euros.