

KUTXABANK RENTA FIJA CORTO, FI

Nº Registro CNMV: 667

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: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,64	0,43	0,64	0,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,85	0,63	2,85	0,21

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	20.469.355,91	19.039.330,21
Nº de Partícipes	4.124	3.334
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	193.927	9,4740
2022	178.935	9,3982
2021	135.183	9,4856
2020	210.391	9,5271

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	0,35	0,00	0,35	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	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	0,81	0,36	0,44	0,16	-0,71	-0,92	-0,44	-0,41	-0,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	11-04-2023	-0,07	16-03-2023	-0,13	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,06	04-05-2023	0,17	15-03-2023	0,13	22-07-2022

(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	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,53	0,38	0,64	0,49	0,71	0,51	0,12	0,33	0,23
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	1,48	0,66	1,97	0,92	1,08	0,85	0,22	0,43	0,31
BLOOMBERG EUR SHORT TRESUARY	0,48	0,26	0,62	0,35	0,39	0,33	0,16	0,22	0,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,33	0,33	0,34	0,32	0,32	0,32	0,23	0,22	0,13

(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.

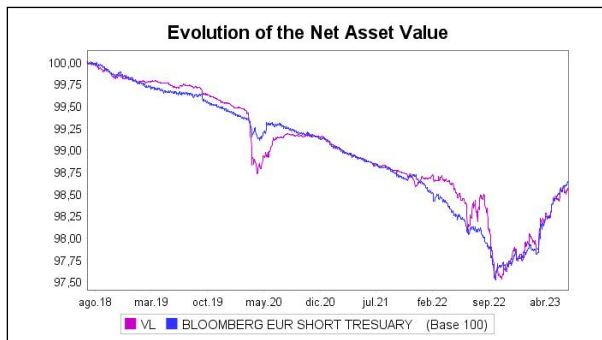
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,38	0,19	0,19	0,20	0,20	0,55	0,29	0,30	0,30

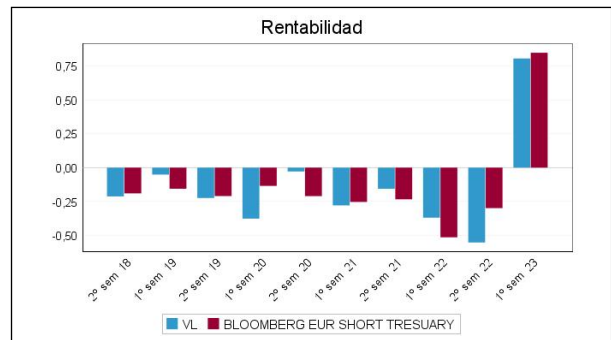
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.113.870	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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	180.035	92,84	162.721	90,94
* Cartera interior	14.441	7,45	46.769	26,14
* Cartera exterior	164.245	84,69	115.338	64,46
* Intereses de la cartera de inversión	1.349	0,70	615	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.030	7,23	16.325	9,12
(+/-) RESTO	-138	-0,07	-111	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	193.927	100,00 %	178.935	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)	178.935	166.584	178.935	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,29	7,64	7,29	1,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,79	-0,54	0,79	-254,73
(+) Rendimientos de gestión	1,18	-0,15	1,18	-920,51
+ Intereses	1,34	0,55	1,34	161,78
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	-0,65	-0,17	-71,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	-0,06	-0,01	-85,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,01	0,02	169,37
± 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	-0,39	-0,39	6,04
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	4,90
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	4,90
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	9,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	14,28
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-81,95
+ 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	-81,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	193.927	178.935	193.927	

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

3. Inversiones financieras

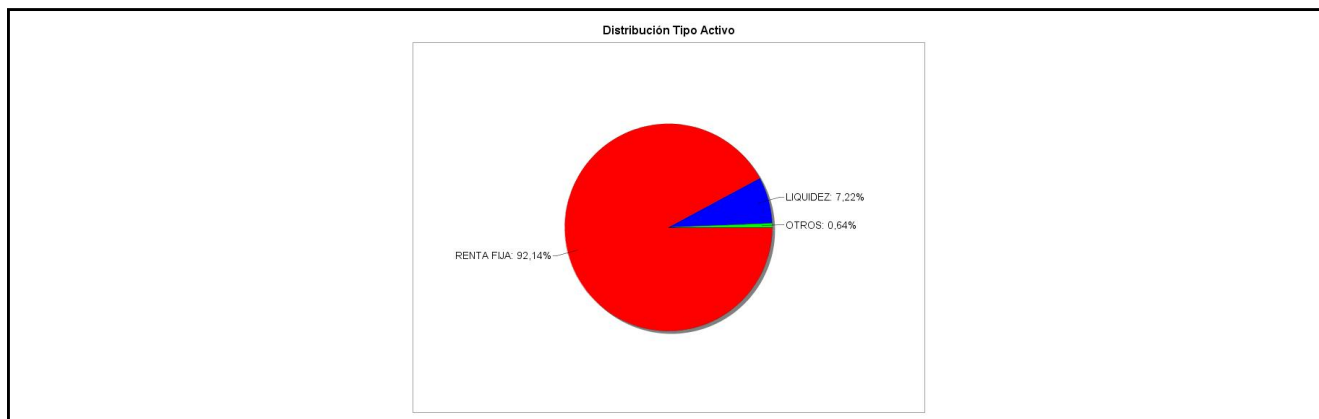
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.441	7,45	46.769	26,12
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	14.441	7,45	46.769	26,12
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	14.441	7,45	46.769	26,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	164.245	84,68	110.506	61,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	4.832	2,70
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	164.245	84,68	115.338	64,48
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	164.245	84,68	115.338	64,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	178.686	92,13	162.107	90,60

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)

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 fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 64.427,18 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, financiera y corporativas, todas ellas tanto a nivel nacional como internacional. Con todo, a la fecha de referencia (30/06/2023) el fondo ha aumentado la vida media de su cartera de activos de renta fija a 0,92 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 3,96%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido ligeramente inferior a la de su índice de referencia (0,85%) debido a su mayor 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 Danske Bank, bono Santander UK Group y Bono Eurogrid, entre otros. Los mayores detractores han sido Bono BBVA, Bono Nykredit Realkredit, Bono Aareal Bank, Bono Heimstaden Bostad 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 790 y una rentabilidad neta del 0,81%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 14.992 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 193.927 miles de euros.

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

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora (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 letras del Tesoro, en deuda corporativa de Acciona, Iberdrola, Naturgy y Sacyr y en deuda financiera de Santander Consumer Bank entre otros.

A nivel internacional, las inversiones han sido en bonos y letras italianas, letras alemanas y en la agencia del estado alemán KfW. En deuda financiera de ABN, Intesa Sanpaolo, NIBC Bank, SG, Hypo Vorarlberg Bank y OP Corporate Bank entre otros, así como en deuda corporativa de APRR, Australia Pacific Airport, Continental, Fresenius Medical, General

Motors, ITV, John Deere y Enel entre otros.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 30 de junio es del 0,00%.

Durante el periodo ha habido subidas de rating en activos que forman la cartera, concretamente en Hamburg Commercial Bank, General Motors y Highland Holdings. Éstas han afectado al 1,76% del patrimonio. Por otro lado, ningún activo ha visto bajar su rating.

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 0,53% frente al 0,48% 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.

De cara a los próximos meses la atención continuará puesta en los principales Bancos Centrales y en el efecto que tengan sus políticas monetarias en las contención de la inflación y en el crecimiento económico. En la medida en la que estemos más cerca del final de subida de tipos, mantendremos la duración elevada y las inversiones se orientarán en 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
ES0L02403084 - LETRA ESTADO ESPAÑA 3,68 2024-03-08	EUR	2.925	1,51	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑA 2,75 2024-01-12	EUR	9.694	5,00	0	0,00
ES0L02401120 - LETRA ESTADO ESPAÑA 2,95 2024-01-12	EUR	968	0,50	0	0,00
ES0L02309083 - LETRA ESTADO ESPAÑA 1,75 2023-09-08	EUR	0	0,00	6.844	3,82
ES0L02306097 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,69 2023-06-09	EUR	0	0,00	6.814	3,81
ES0L02307079 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,70 2023-07-07	EUR	0	0,00	5.907	3,30
ES0L02307079 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,68 2023-07-07	EUR	0	0,00	11.813	6,60
ES0L02304142 - LETRA ESTADO ESPAÑA 1,53 2023-04-14	EUR	0	0,00	3.173	1,77
ES0L02304142 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,29 2023-04-14	EUR	0	0,00	6.676	3,73
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		13.588	7,01	41.227	23,03
ES0343307015 - BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	853	0,44	847	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		853	0,44	847	0,47
ES05297431P7 - PAGARE ELECTNOR SA 2,80 2023-04-03	EUR	0	0,00	1.883	1,05
ES05306741A0 - PAGARE ENDESA SA 1,32 2023-01-11	EUR	0	0,00	1.694	0,95
ES0422714123 - CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 2023-06-18	EUR	0	0,00	1.118	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4.695	2,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.441	7,45	46.769	26,12
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		14.441	7,45	46.769	26,12
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		14.441	7,45	46.769	26,12
IT0005367492 - BONO ESTADO ITALIA 1,75 2024-07-01	EUR	0	0,00	5.338	2,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	5.338	2,98
IT0005545469 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 3,75 2024-05-14	EUR	9.664	4,98	0	0,00
DE0001030906 - ACTIVOS ESTADO ALEMANIA 2,91 2023-11-22	EUR	5.856	3,02	0	0,00
IT0005499311 - BONO ESTADO ITALIA 1,75 2024-05-30	EUR	40.368	20,82	0	0,00
IT0005508236 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 2,06 2023-09-14	EUR	0	0,00	2.537	1,42
IT0005508236 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 2,06 2023-09-14	EUR	0	0,00	4.391	2,45
EU000A3JZRG5 - ACTIVOS MEC.EUROP. DE ESTAB. 0,30 2023-01-19	EUR	0	0,00	3.992	2,23
IT0005482309 - BONO ESTADO ITALIA 0,00 2023-11-29	EUR	0	0,00	24.383	13,63
DE0001030542 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2023-04-15	EUR	0	0,00	2.503	1,40
IT0005329344 - BONO ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-15	EUR	0	0,00	5.911	3,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		55.889	28,82	43.717	24,43
XS2634593854 - BONO LINDE PLC 3,63 2025-06-12	EUR	997	0,51	0	0,00
FR00140019F5 - BONO ARVAL SERVICE LEASE 4,63 2024-12-02	EUR	1.004	0,52	0	0,00
XS2630448434 - BONO NIBC BANK NV 6,38 2025-12-01	EUR	199	0,10	0	0,00
XS2629047254 - BONO SWEDBANK AB 4,63 2026-05-30	EUR	2.384	1,23	0	0,00
XS2625195891 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,00 2026-05-19	EUR	1.089	0,56	0	0,00
XS2597671051 - BONO SACYR SA 6,30 2026-03-23	EUR	999	0,51	0	0,00
XS2585977882 - CEDULAS UNICREDIT BANK CZECH 3,63 2026-02-15	EUR	887	0,46	0	0,00
XS2583352443 - BONO VOLVO TREASURY AB 3,50 2025-11-17	EUR	494	0,25	0	0,00
AT0000A3ZRP0 - BONO HYPO VORARLBERG.BANK 4,13 2026-02-16	EUR	985	0,51	0	0,00
XS2458558934 - BONO ACCIONA FINAN FIALIAL 1,20 2025-03-17	EUR	833	0,43	0	0,00
XS2582358789 - BONO PKO BANK POLSKI SA 5,63 2026-02-01	EUR	705	0,36	0	0,00
DE000A11QJP7 - BONO OLDENB.LANDESBANK 5,63 2026-02-02	EUR	1.571	0,81	0	0,00
DE000A3LC4C3 - BONO TRATON FIN. LUXEMB. 4,13 2025-01-18	EUR	2.183	1,13	0	0,00
XS2078696866 - BONO GRENKE FINANCE PL 0,63 2025-01-09	EUR	527	0,27	0	0,00
DE000HVZAZC4 - CEDULAS UNICREDIT BANK AG 3,00 2026-07-13	EUR	1.771	0,91	0	0,00
XS2560495207 - BONO GRENKE FINANCE PL 0,63 2025-01-09	EUR	0	0,00	524	0,29
XS2560100468 - BONO VW FINAN SERV NV 3,75 2024-11-25	EUR	2.386	1,23	2.382	1,33
XS2559379529 - BONO RAIFFEISEN BANK ZRT 8,75 2025-11-22	EUR	313	0,16	308	0,17
XS2555412001 - BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	512	0,26	514	0,29
PTBPCBOM0062 - BONO B.COM.PORTUGUES 8,50 2025-10-25	EUR	209	0,11	207	0,12
XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 4,75 2025-09-30	EUR	1.699	0,88	1.696	0,95
XS2538366878 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 3,63 2026-09-27	EUR	985	0,51	991	0,55
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	782	0,40	803	0,45
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	959	0,49	946	0,53
XS2482872418 - BONO FRESENIUS SE & CO KG 1,88 2025-05-24	EUR	383	0,20	378	0,21
XS2018637913 - BONO SANT CONSUMER FINANCI 0,38 2024-06-27	EUR	0	0,00	570	0,32
XS2436160779 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,10 2025-01-26	EUR	0	0,00	578	0,32
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	529	0,27	532	0,30
XS2343821794 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,07 2024-07-19	EUR	1.435	0,74	1.406	0,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26.821	13,81	11.837	6,62
XS1525536840 - BONO ITV PLC 2,00 2023-12-01	EUR	990	0,51	0	0,00
FR0013044278 - BONO AUT.PARIS-RHINE-RHONE 1,50 2024-01-15	EUR	1.975	1,02	0	0,00
DE000A2TSTS8 - BONO KFW 3,18 2024-07-04	EUR	21.806	11,24	0	0,00
XS1683495136 - BONO JOHN DEERE CASH MANA 0,50 2023-09-15	EUR	1.378	0,71	0	0,00
BE0002280494 - BONO GROUPE BRUX.LAMBERT 1,38 2024-05-23	EUR	970	0,50	0	0,00
XS2592086701 - PAGARE SANT.CONS. BANK AG 3,84 2024-02-19	EUR	1.635	0,84	0	0,00
XS2197342129 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,13 2024-07-01	EUR	1.710	0,88	0	0,00
XS0995643003 - BONO WPP FINANCE 2013 3,00 2023-11-20	EUR	1.392	0,72	0	0,00
XS1492825051 - BONO NOVARTIS FINANCE SA 0,13 2023-09-20	EUR	1.277	0,66	0	0,00
XS2051667181 - BONO CONTINENTAL AG 0,00 2023-09-12	EUR	1.372	0,71	0	0,00
XS1362384262 - BONO LINDE INC/CT 1,20 2024-02-12	EUR	1.760	0,91	0	0,00
XS1873219304 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2023-08-30	EUR	1.790	0,92	0	0,00
XS0974122516 - BONO AUSTRALIA PACIFIC ME 3,13 2023-09-26	EUR	1.393	0,72	0	0,00
XS1323910684 - BONO MAGNA INTERNATIONAL 1,90 2023-11-24	EUR	1.380	0,71	0	0,00
XS1939356645 - BONO GENERAL MOTOR FIN CO 2,20 2024-04-01	EUR	1.373	0,71	0	0,00
FR0013393774 - BONO RCI BANQUE SA 2,00 2024-07-11	EUR	1.361	0,70	0	0,00
XS2581750341 - PAGARE IBERDROLA INTERNAT. 3,24 2024-01-24	EUR	1.928	0,99	0	0,00
XS1287779208 - BONO SSE PLC 1,75 2023-09-08	EUR	1.488	0,77	0	0,00
XS0192503695 - BONO ENEL SPA 5,25 2024-05-20	EUR	2.037	1,05	0	0,00
XS1884740041 - BONO TOYOTA MOTOR FIN. BV 0,63 2023-09-26	EUR	1.770	0,91	0	0,00
XS2577740157 - BONO TORONTO-DOMINIO BANK 3,65 2025-01-20	EUR	3.209	1,65	0	0,00
FR001400F315 - BONO SOC.GENERALE SA 3,56 2025-01-13	EUR	1.601	0,83	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2573331837 - BONO ABN AMRO BANK NV 3,41 2025-01-10	EUR	1.802	0,93	0	0,00
XS1315101011 - BONO EUROGRID GMBH 1,63 2023-11-03	EUR	1.675	0,86	1.681	0,94
XS2178832379 - BONO STELLANTIS NV 3,38 2023-07-07	EUR	0	0,00	1.604	0,90
XS2485554088 - BONO NATWEST MARKETS PLC 4,40 2025-08-27	EUR	2.515	1,30	2.508	1,40
XS2481287394 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 4,14 2024-05-19	EUR	1.408	0,73	1.408	0,79
XS2018637913 - BONO SANT CONSUMER FINANC 0,38 2024-06-27	EUR	574	0,30	0	0,00
XS2367273195 - BONO BARCLAYS PLC 2,60 2024-04-22	EUR	1.188	0,61	1.191	0,67
PTSS20M0011 - BONO HAITONG BANK SA 4,73 2025-02-08	EUR	498	0,26	499	0,28
XS2436160779 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,10 2025-01-26	EUR	585	0,30	0	0,00
XS2417544991 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,46 2023-12-03	EUR	2.030	1,05	2.033	1,14
DE000CZ45WX9 - BONO COMMERZBANK AG 4,41 2023-11-24	EUR	1.321	0,68	1.320	0,74
XS2406913884 - BONO HIGHLAND HLDING SARL -0,16 2023-11-12	EUR	692	0,36	681	0,38
XS2406549464 - BONO DANSKE BANK A/S 0,01 2024-11-10	EUR	1.578	0,81	1.550	0,87
FI4000513403 - BONO BONUM PANKKI OYJ 4,10 2025-11-16	EUR	1.155	0,60	1.150	0,64
DE000HCB0A94 - BONO HAMBURG COMMERCIAL 4,05 2023-10-06	EUR	1.315	0,68	1.307	0,73
DK0030494851 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 4,36 2023-09-27	EUR	2.113	1,09	2.116	1,18
XS2375836470 - BONO BECTON DICKINS. & COI -0,20 2023-08-13	EUR	0	0,00	591	0,33
XS1853426549 - BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR	0	0,00	719	0,40
BE0002805860 - BONO KBC GROUP NV 2023-06-23	EUR	0	0,00	1.804	1,01
XS2346591113 - BONO VIRGIN MONEY UK PLC 0,38 2024-05-27	EUR	0	0,00	785	0,44
DE000A2LQNQ6 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,75 2023-02-07	EUR	0	0,00	1.318	0,74
XS1676933937 - BONO WESTPAC BANKING CORP 0,38 2023-03-05	EUR	0	0,00	1.011	0,56
DE000CZ40M21 - BONO COMMERZBANK AG 0,50 2023-08-28	EUR	608	0,31	600	0,34
XS1487315860 - BONO SANTANDER UK GROUP H 1,13 2023-09-08	EUR	1.625	0,84	1.608	0,90
XS2240133459 - BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,00 2023-03-15	EUR	0	0,00	898	0,50
XS2149270477 - BONO UBS AG (LONDON) 0,75 2023-04-21	EUR	0	0,00	999	0,56
XS2103230152 - BONO POSCO 0,50 2024-01-17	EUR	1.355	0,70	0	0,00
XS2074662805 - BONO BAVARIAN SKY GER9 4,06 2026-12-20	EUR	4	0,00	134	0,07
XS1458405898 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,75 2023-07-26	EUR	0	0,00	2.020	1,13
XS1756434194 - BONO BNP PARIBAS SA 1,79 2023-01-19	EUR	0	0,00	1.412	0,79
XS1787278008 - BONO CREDIT AGRICOLE LOND 2,58 2023-03-06	EUR	0	0,00	1.810	1,01
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 4,13 2024-11-21	EUR	1.898	0,98	1.898	1,06
XS1788584321 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 2,58 2023-03-09	EUR	0	0,00	1.503	0,84
XS1754213947 - BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	0	0,00	1.321	0,74
PTGALLOM0004 - BONO GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	0	0,00	1.013	0,57
XS1679158094 - BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	0	0,00	9.120	5,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		81.535	42,05	49.614	27,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		164.245	84,68	110.506	61,78
XS2571407415 - PAGARE ENEL FINANCE INTL NV 2,58 2023-02-23	EUR	0	0,00	1.794	1,00
FR0127539981 - PAGARE EDF S.A. 1,79 2023-01-16	EUR	0	0,00	1.645	0,92
XS2557674889 - PAGARE RWE AG 2,05 2023-02-15	EUR	0	0,00	1.393	0,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	4.832	2,70
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		164.245	84,68	115.338	64,48
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		164.245	84,68	115.338	64,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		178.686	92,13	162.107	90,60

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 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)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.