

## KUTXABANK RENTA FIJA EMPRESAS, FI

Nº Registro CNMV: 1948

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](http://www.kutxabankgestion.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4

48009 - Bilbao

Bizkaia

944017031

### Correo Electrónico

[kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/11/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

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

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

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

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

Las bajadas sobrevenidas de rating no obligarán a su venta.

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

Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

Se invierte un máximo del 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), acordes a su vocación inversora, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,34	0,56	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,65	-0,10	0,28	-0,12

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	1.973.874,28	1.869.146,01
Nº de Partícipes	114	102
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.120	6,6469
2021	10.214	6,6948
2020	13.085	6,7241
2019	14.514	6,7554

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	0,08	0,00	0,08	0,15	0,00	0,15	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,72	0,29	-0,52	-0,40	-0,09				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	15-12-2022	-0,13	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,12	10-11-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,61	0,60	0,70	0,60	0,51				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	1,43	2,13	1,77	0,61	0,41				
BLOOMBERG EUR SHORT TRESUARY	0,33	0,35	0,39	0,31	0,26				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,46	0,46	0,50						

(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)	0,25	0,06	0,06	0,06	0,06	0,27	0,28	0,28	0,26

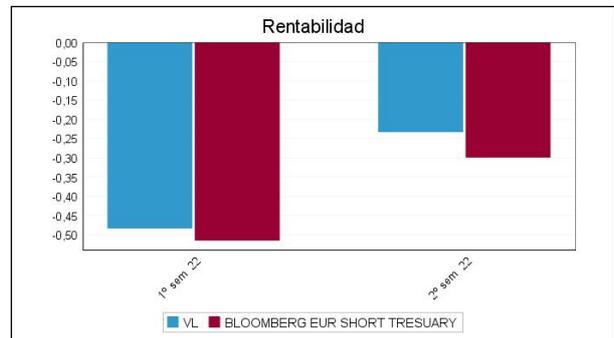
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	4.303.112	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
<b>Total fondos</b>	<b>17.834.407</b>	<b>1.629.713</b>	<b>-0,78</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.202	85,38	12.138	97,47
* Cartera interior	1.881	14,34	2.912	23,38
* Cartera exterior	9.270	70,66	9.245	74,24
* Intereses de la cartera de inversión	51	0,39	-20	-0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.922	14,65	318	2,55
(+/-) RESTO	-4	-0,03	-3	-0,02
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.120</b>	<b>100,00 %</b>	<b>12.453</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.453	10.214	10.214	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,56	19,79	24,82	-69,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,24	-0,54	-0,77	-51,88
(+) Rendimientos de gestión	-0,12	-0,42	-0,52	-70,24
+ Intereses	0,60	-0,01	0,60	-4.731,18
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,65	-0,43	-1,08	64,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,11	0,00	-0,11	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	0,02	0,07	128,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,12	-0,25	9,96
- Comisión de gestión	-0,08	-0,07	-0,15	9,48
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	9,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-1,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	41,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>13.120</b>	<b>12.453</b>	<b>13.120</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

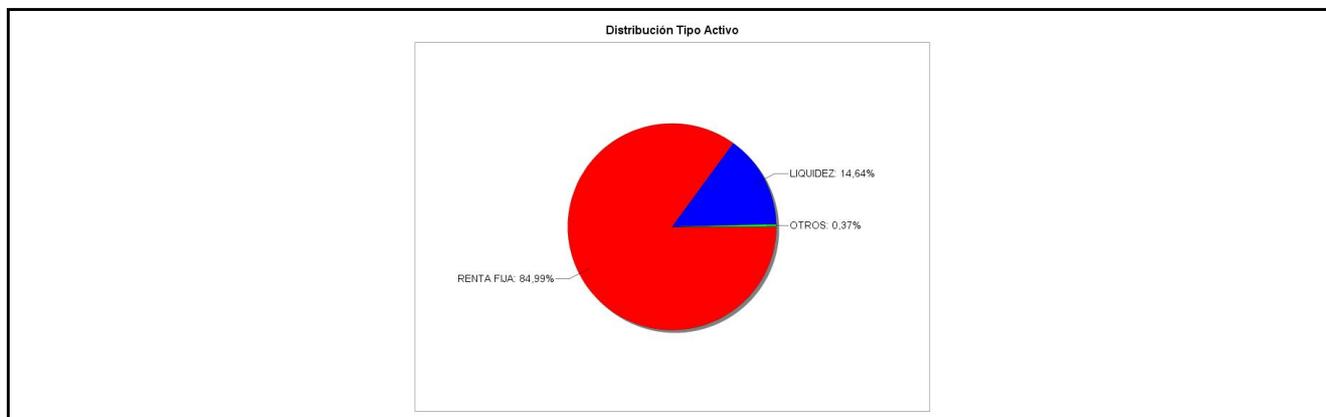
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.881	14,35	2.912	23,39
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.881	14,35	2.912	23,39
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.881	14,35	2.912	23,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.170	69,91	9.245	74,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	0,76	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	9.270	70,67	9.245	74,25
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	9.270	70,67	9.245	74,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.151	85,02	12.158	97,64

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 7.000.000,00 euros, suponiendo un 0,30%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 99.986,30 euros, suponiendo un 0,00%.

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 99.085,91 euros, suponiendo un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 4.421,52 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

## 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.

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública española y deuda corporativa. Así, a la fecha de referencia (31/12/2022) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,53 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 2,68%.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el periodo (-0,23%) ha sido superior a la de su índice de referencia (-0,30%), debido a que tiene un menor 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 Nykredit, Natwest o Bank of America entre otros. Los mayores detractores han sido deuda italiana, deuda española o Santander Consumer Finance, 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 12 y una rentabilidad neta del -0,23%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 667 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 13.120 miles de euros.

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

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

La rentabilidad del fondo ha sido 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 deuda pública española.

A nivel internacional, hemos invertido en deuda pública italiana.

Hemos reducido la duración del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 31 de diciembre es 0%.

Durante el periodo hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Commerz Bank suponiendo un 0,77% del patrimonio.

Por otro lado, hemos asistido a subidas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Natwest y Kutxabank suponiendo un 2,25% 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 0,60%, frente al 0,35% de su índice de referencia.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La atención se centrará en la actuación de los principales Bancos Centrales ante los elevados niveles de inflación y el menor crecimiento económico. Ante subidas de tipos de interés de éstos, las dudas surgen 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	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02304142 - LETRA ESTADO ESPAÑA 1,51 2023-04-14	EUR	1.588	12,11	998	8,02
ES0L02207089 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,68 2022-07-08	EUR	0	0,00	1.202	9,65
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		1.588	12,11	2.200	17,67
ES0343307015 - BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	94	0,72	95	0,76
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		94	0,72	95	0,76
ES05297431P7 - PAGARE ELECNOR SA 2,80 2023-04-03	EUR	99	0,76	0	0,00
ES05306741A0 - PAGARE ENDESA SA 1,32 2023-01-11	EUR	100	0,76	0	0,00
ES0541571040 - PAGARE GENERAL ALQUILER 1,40 2022-07-04	EUR	0	0,00	99	0,80
ES0583746344 - PAGARE VIDRALA SA -0,02 2022-10-11	EUR	0	0,00	100	0,80
ES0505122145 - PAGARE METROVACESA SA 1,20 2022-09-16	EUR	0	0,00	99	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505390197 - PAGARE COBRA INST.Y SERV. 0,21 2022-07-14	EUR	0	0,00	100	0,80
ES0334699008 - BONO PITCH1 FTA 5,13 2022-07-20	EUR	0	0,00	219	1,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	1,52	617	4,96
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.881	14,35	2.912	23,39
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.881	14,35	2.912	23,39
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.881	14,35	2.912	23,39
IT0005482309 - BONO ESTADO ITALIA 0,00 2023-11-29	EUR	0	0,00	1.083	8,70
IT0005367492 - BONO ESTADO ITALIA 1,75 2024-07-01	EUR	346	2,64	354	2,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		346	2,64	1.437	11,54
IT0005508236 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 2,07 2023-09-14	EUR	1.952	14,88	0	0,00
IT0005500027 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,85 2023-07-14	EUR	374	2,85	0	0,00
IT0005482309 - BONO ESTADO ITALIA 0,00 2023-11-29	EUR	1.355	10,33	0	0,00
IT0005494502 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-12	EUR	0	0,00	1.294	10,39
DE0001030542 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2023-04-15	EUR	238	1,82	246	1,98
IT0005422487 - BONO ESTADO ITALIA 0,50 2022-09-28	EUR	0	0,00	1.002	8,05
IT0005329344 - BONO ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-15	EUR	456	3,48	469	3,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.375	33,36	3.012	24,19
XS2560495207 - BONO GRENKE FINANCE PL 0,63 2025-01-09	EUR	35	0,27	0	0,00
XS2560100468 - BONO VW FIN SERV AG 3,75 2024-11-25	EUR	198	1,51	0	0,00
XS2555412001 - BONO CESKA SPORITELNA AS 6,69 2025-11-14	EUR	103	0,78	0	0,00
XS2538445581 - BONO SYDBANK A/S 4,75 2025-09-30	EUR	100	0,76	0	0,00
DE000AAR0355 - BONO AAREAL BANK AG 4,50 2025-07-25	EUR	100	0,77	0	0,00
PTCGDNOM0026 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 2,88 2026-06-15	EUR	95	0,72	99	0,80
XS2018637913 - BONO SANT CONSUMER FINANC 0,38 2024-06-27	EUR	190	1,45	193	1,55
XS2325693369 - BONO SACYR SA 3,25 2024-04-02	EUR	0	0,00	99	0,80
XS2406913884 - BONO HIGHLAND HLDING SARL 0,16 2023-11-12	EUR	0	0,00	98	0,79
XS2406549464 - BONO DANSKE BANK A/S 0,01 2024-11-10	EUR	0	0,00	98	0,78
XS2397239000 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD TR 0,25 2024-10-13	EUR	89	0,68	91	0,73
XS2373796676 - BONO CMB INTERNATIONAL LE 0,50 2024-09-16	EUR	94	0,71	92	0,74
XS2379637767 - BONO LHV GROUP 0,88 2025-09-09	EUR	88	0,67	94	0,75
XS2375836470 - BONO BECTON DICKINS. & CO 0,20 2023-08-13	EUR	0	0,00	99	0,79
XS2343821794 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,07 2024-07-19	EUR	94	0,71	95	0,76
XS1487315860 - BONO SANTANDER UK GROUP HI 1,13 2023-09-08	EUR	0	0,00	101	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.185	9,03	1.158	9,30
XS1315101011 - BONO EUROGRID GMBH 1,63 2023-11-03	EUR	99	0,75	0	0,00
XS2178832379 - BONO STELLANTIS NV 3,38 2023-07-07	EUR	100	0,76	0	0,00
XS2485554088 - BONO NATWEST MARKETS PLC 2,85 2025-08-27	EUR	201	1,53	200	1,61
XS2481287394 - BONO COLOPLAST FINANCE BV 2,55 2024-05-19	EUR	101	0,77	100	0,81
XS2367273195 - BONO BARCLAYS PLC 1,46 2024-04-22	EUR	99	0,76	100	0,80
XS2417544991 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 2,97 2023-12-03	EUR	102	0,77	101	0,81
DE000CZ45WX9 - BONO COMMERZBANK AG 2,86 2023-11-24	EUR	102	0,77	101	0,81
XS2406913884 - BONO HIGHLAND HLDING SARL 0,16 2023-11-12	EUR	97	0,74	0	0,00
XS2406549464 - BONO DANSKE BANK A/S 0,01 2024-11-10	EUR	97	0,74	0	0,00
FI4000513403 - BONO BONUM PANKKI OYJ 2,54 2025-11-16	EUR	96	0,73	97	0,78
DE000HCB0A94 - BONO HAMBURG COMMERCIAL 2,17 2023-10-06	EUR	101	0,77	101	0,81
XS2387929834 - BONO BANK OF AMERICA CORP 3,08 2026-09-22	EUR	99	0,76	99	0,80
DK0030494851 - BONO NYKREDIT REALKREDIT 2,88 2023-09-27	EUR	101	0,77	100	0,81
XS2375836470 - BONO BECTON DICKINS. & CO 0,20 2023-08-13	EUR	99	0,75	0	0,00
XS1853426549 - BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR	0	0,00	100	0,80
BE0002805860 - BONO KBC GROUP NV 2,75 2024-06-23	EUR	100	0,76	100	0,80
DE000A3E5VF1 - BONO PROCREDIT HOLDING AG 2022-12-16	EUR	0	0,00	100	0,80
XS2346591113 - BONO VIRGIN MONEY UK PLC 0,38 2024-05-27	EUR	98	0,75	98	0,79
XS2343835315 - BONO REPSOL INTL FINANCE 0,34 2023-05-25	EUR	0	0,00	101	0,81
XS1699951767 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,75 2022-10-17	EUR	0	0,00	101	0,81
XS2031235315 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,00 2022-07-22	EUR	0	0,00	203	1,63
XS2258429815 - BONO VOLKSWAGEN LEASING G 0,17 2022-11-16	EUR	0	0,00	200	1,61
DE000A2LQK06 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,75 2023-02-07	EUR	101	0,77	101	0,81
XS1676933937 - BONO WESTPAC BANKING CORP 3,08 2023-03-05	EUR	152	1,16	151	1,21
XS1487315860 - BONO SANTANDER UK GROUP HI 1,13 2023-09-08	EUR	101	0,77	0	0,00
XS2240133459 - BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. 0,00 2023-03-15	EUR	100	0,76	100	0,80
XS2083299284 - BONO HITACHI CAPITAL UK 0,13 2022-11-29	EUR	0	0,00	100	0,80
XS2074662805 - BONO BAVARIAN SKY GER 2,45 2026-12-20	EUR	7	0,06	22	0,18
XS1756434194 - BONO BNP PARIBAS SA 1,79 2023-01-19	EUR	100	0,76	100	0,81
XS1787278008 - BONO CREDIT AGRICOLE LOND 2,58 2023-03-06	EUR	101	0,77	101	0,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1717591884 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 2,55 2024-11-21	EUR	100	0,76	100	0,80
XS1788584321 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 2,58 2023-03-09	EUR	100	0,76	100	0,81
PTGALLOM0004 - BONO GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	101	0,77	101	0,81
XS1681855539 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,04 2023-10-05	EUR	0	0,00	150	1,21
XS1679158094 - BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	611	4,66	509	4,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.264	24,88	3.639	29,22
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>9.170</b>	<b>69,91</b>	<b>9.245</b>	<b>74,25</b>
XS2557674889 - PAGARE RWE AG 2,05 2023-02-15	EUR	99	0,76	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>99</b>	<b>0,76</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>9.270</b>	<b>70,67</b>	<b>9.245</b>	<b>74,25</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>9.270</b>	<b>70,67</b>	<b>9.245</b>	<b>74,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.151</b>	<b>85,02</b>	<b>12.158</b>	<b>97,64</b>

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 no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas). 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 7.000.000,00 euros y un rendimiento total de -116,09 euros.