

KUTXABANK RENTA FIJA CORTO, FI

Nº Registro CNMV: 667

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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: 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,36	0,24	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,18	-0,16	0,00

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	24.474.173,34	26.593.953,88
Nº de Partícipes	5.730	6.426
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	233.233	9,5298
2019	254.393	9,5658
2018	273.798	9,5923
2017	374.826	9,6460

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	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-0,38	0,28	-0,65	-0,12	-0,10	-0,28	-0,56	-0,39	-0,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	06-04-2020	-0,13	12-03-2020	-0,16	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,06	09-04-2020	0,07	19-03-2020	0,04	04-06-2018

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,46	0,38	0,51	0,07	0,09	0,08	0,23	0,10	0,12
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,67	12,87	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,80	0,46	0,38	0,24	0,25	0,30	0,15	0,29
50% afi1 día + 50% afi1 año	0,33	0,40	0,23	0,19	0,12	0,12	0,15	0,08	0,14
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,22	0,22	0,22	0,12	0,12	0,12	0,13	0,17	0,34

(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.

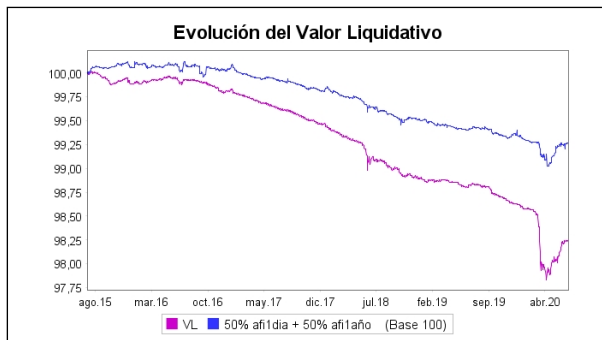
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,30	0,30	0,69

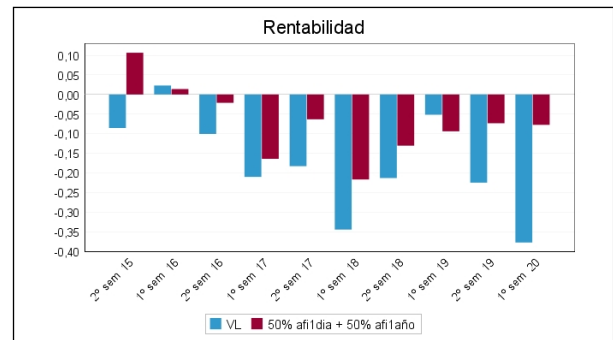
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.616.730	201.168	-0,62
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	22.254	661	-2,89
Renta Fija Mixta Internacional	579.341	48.232	0,70
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.136.579	56.638	-2,28
Renta Variable Euro	1.784.978	205.077	-11,51
Renta Variable Internacional	2.104.012	320.486	-6,95
IIC de Gestión Pasiva	1.446.417	39.677	-0,17
Garantizado de Rendimiento Fijo	94.384	1.558	-0,03
Garantizado de Rendimiento Variable	1.266.212	37.783	-0,52
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	494.576	64.159	3,42
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	302.179	8.202	-0,38
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	319.135	7.967	0,31
Total fondos	13.166.798	990.824	-2,95

*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	227.721	97,64	245.491	96,50
* Cartera interior	86.716	37,18	89.838	35,31
* Cartera exterior	141.360	60,61	156.254	61,42
* Intereses de la cartera de inversión	-355	-0,15	-601	-0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.592	2,40	8.971	3,53
(+/-) RESTO	-80	-0,03	-70	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	233.233	100,00 %	254.393	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)	254.393	292.026	254.393	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,41	-13,39	-8,41	-45,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,37	-0,22	-0,37	43,60
(+) Rendimientos de gestión	-0,22	-0,07	-0,22	168,68
+ Intereses	-0,04	-0,06	-0,04	-39,50
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	0,00	-0,15	11.293,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	221,43
± 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	-0,15	-0,15	-0,15	-13,88
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	-14,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-14,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-26,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	233.233	254.393	233.233	

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

3. Inversiones financieras

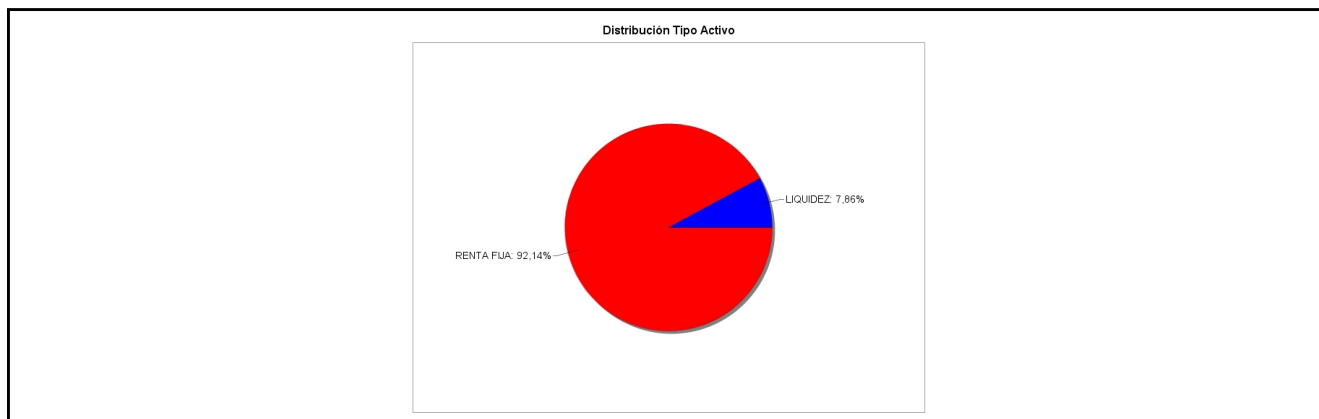
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	73.946	31,69	89.838	35,31
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	12.770	5,48	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	86.716	37,17	89.838	35,31
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	86.716	37,17	89.838	35,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	141.360	60,59	156.254	61,40
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	141.360	60,59	156.254	61,40
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	141.360	60,59	156.254	61,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	228.076	97,76	246.093	96,71

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

<p>Hecho relevante 286156 del 24/01/2020 Sustitución de Gestora o Depositario de IIC La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., KUTXABANK, S.A, y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de KUTXABANK RENTA FIJA CORTO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 667, al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como depositario.</p> <p>Hecho relevante 287093 del 10/03/2020 Modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos, considerado como no esencial por la CNMV previa consulta de la Gestora Se comunica la modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos de la IIC. El nuevo límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos se fija en las 14:30 horas. Esta modificación entrará en vigor con esta comunicación.</p> <p>Hecho relevante 287344 del 20/03/2020 Sustitución de Gestora o Depositario de IIC La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., KUTXABANK, S.A, y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de KUTXABANK RENTA FIJA CORTO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 667), al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como entidad Depositaria.</p> <p>Hecho relevante 288034 del 05/05/2020 Nombramiento de auditor Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es: DELOITTE, S.L.</p> <p>Hecho relevante 288852 del 11/06/2020 Otros hechos relevantes Mecanismo de ajuste del valor liquidativo "swing pricing"</p>

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

	SI	NO
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: 23,87% s/ Patrimonio (55.672.783,13 euros).

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.350.966.446,38 euros, suponiendo un 3,04%.

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 éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 4.797.541,88 euros, suponiendo un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 53.149,31 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Nota: El período 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.

La evolución del virus Covid 19 ha sido la nota destacada del semestre. Las medidas sanitarias adoptadas para frenar el ritmo de contagios paralizaron durante varias semanas las economías principales a nivel global, siendo máxima la incertidumbre sobre cuál será el impacto final en el crecimiento económico global. Dicho impacto dependerá del éxito en las medidas adoptadas para hacer frente a la expansión de contagios (en máximos a nivel mundial a cierre de semestre, pero concentrado en EE.UU. y Latinoamérica). En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, están adoptando políticas expansivas, primero para mitigar el citado impacto negativo y, segundo, para propiciar una mejor recuperación en esta fase de apertura en la que nos encontramos. Dichas políticas económicas van encaminadas a proveer de financiación a las familias y al tejido empresarial, tratando de limitar los daños estructurales a la economía. En el caso de los bancos centrales, además de situar los tipos en niveles de cero en las principales regiones, han activado de manera masiva la compra de activos con el objetivo de calmar las tensiones que empezaban a mostrarse en determinados nichos de los mercados financieros.

Pasando a los mismos, el semestre ha tenido dos partes claramente diferenciadas. Una primera de fuertes caídas en los activos de riesgo, impactados por la incertidumbre acerca del efecto del Covid19 en la economía, y una segunda de fuerte recuperación en dichos activos, impulsados principalmente por las citadas medidas económicas y por el paulatino proceso de apertura de las economías a nivel global. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con caídas (S&P 500 -4,04%, Eurostoxx 50 -13,65%, Ibex 35 -24,27%, Nikkei 225 -5,78%, MSCI Emerging -10,73%), pero lejos de los mínimos alcanzados hacia finales de marzo.

Dentro de los activos de riesgo, la deuda corporativa ha empeorado también en el período (177 pb de ampliación en el

diferencial del índice Xover), siendo también destacable, por otra parte, la ampliación de la prima de riesgo de la deuda periférica (España 27 pb, Italia 11 pb). En este punto, cabe reseñar también la mejoría vista en la segunda mitad del semestre tras la citada actuación de los bancos centrales. Dicho movimiento cabe aplicarlo también a la curva monetaria española, donde la TIR de la letra a un año ha terminado prácticamente al mismo nivel que comienzos de año (-0,46%). Por último, a nivel de divisas, el semestre ha tenido también esas dos partes, destacando la fortaleza tanto del dólar como del yen en la primera mitad (activos refugio), al contrario en la segunda mitad. A cierre de semestre, el euro se encuentra prácticamente al mismo nivel que a comienzos de año frente a dichas divisas (1,1234 y 121,25 respectivamente).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este entorno, durante el periodo se han realizado inversiones en deuda pública española e italiana y en emisiones con una rentabilidad adicional sobre la deuda española, como es la deuda corporativa y financiera, tanto nacional como internacional. Así, a la fecha de referencia (30/06/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,66 años y con un incremento de la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado hasta -0,07%.

En relación a los impactos derivados del Covid-19, se ha mantenido el fondo con un colchón adicional de liquidez para poder capear la situación y disponer de margen de maniobra en caso de necesidad, sin tener que deshacer posiciones en momentos de mayor tensión y menor liquidez en mercado, que podrían impactar en la ejecución de las operaciones. En este sentido, se han comprado letras del tesoro español e italiano, siendo estos activos líquidos en caso de necesitar liquidez adicional.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido inferior a la de su índice de referencia (-0,08%) minorada por la comisión de gestión.

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 696 y una rentabilidad neta del -0,38%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 21.160 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 233.233 miles de euros.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,15%.

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 (-2,95%). 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 de gobierno de España y de Andalucía y en corporativos como Endesa y Vidrala.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda de gobierno italiano, en deuda corporativa de Volvo, Pemex, Viatris y Toyota y en deuda financiera de Macquarie Bank y UBS. Hemos subido ligeramente la duración del fondo y la sensibilidad al crédito.

Los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido B. JPMorgan, B. General Motors, B. Securitas, entre otros.

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%

Durante el periodo hemos asistido a bajadas de rating en Ford Motor, BMW Finance, Repsol, Pemex y RCI Banque donde suponen el 2,53% del patrimonio. No se ha producido ninguna subida de 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 0,46% frente al 0,33% 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).

Con fecha 20 de marzo de 2020, se ha inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV, la actualización del folleto/DFI, en el que se sustituye a KUTXABANK, S.A. por CECABANK, S.A., como depositario.

A 30 de junio, el número de emisiones con rating inferior al Reino de España era del 38,04%, estando establecido el límite en el 35%. Esta situación se regularizó el 16 de julio.

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.

Durante los próximos meses la evolución del virus Covid 19, así como las políticas monetarias y fiscales, serán cruciales para el devenir de los tipos de interés y la evolución de los diferenciales de crédito. Actualmente continúa la incertidumbre, aunque en menor medida, sobre el impacto que tendrá en el crecimiento económico global. Sin embargo, en la medida que haya una mayor visibilidad en cuanto al crecimiento económico, 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	%
ES0000101719 - BONO C.A. MADRID 0,73 2021-05-19	EUR	0	0,00	1.122	0,44
ES0001353228 - BONO C.F. NAVARRA 4,00 2021-11-23	EUR	2.386	1,02	2.387	0,94
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.386	1,02	3.509	1,38
ES05000908S6 - PAGARE JUNTA ANDALUCIA -0,16 2020-08-28	EUR	2.902	1,24	0	0,00
ES0L02104161 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,06 2021-04-16	EUR	4.718	2,02	0	0,00
ES0L02104161 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,06 2021-04-16	EUR	15.056	6,46	0	0,00
ES0L02101159 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,06 2021-01-15	EUR	4.011	1,72	0	0,00
ES0L02010095 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,33 2020-10-09	EUR	200	0,09	0	0,00
ES0L02010095 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,46 2020-10-09	EUR	15.071	6,46	15.077	5,93
ES0L02008149 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,49 2020-08-14	EUR	14.233	6,10	0	0,00
ES0001351479 - BONO JUNTA CASTILLA-LEON 0,35 2020-11-24	EUR	4.527	1,94	4.525	1,78
ES0L02002142 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-02-14	EUR	0	0,00	11.637	4,57
ES0001380114 - BONO PRINCIP. DE ASTURIAS -0,15 2020-04-15	EUR	0	0,00	2.706	1,06
ES0L02003066 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,33 2020-03-06	EUR	0	0,00	8.030	3,16
ES0L02003066 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,33 2020-03-06	EUR	0	0,00	1.004	0,39
ES0L02001177 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,48 2020-01-17	EUR	0	0,00	7.521	2,96
ES0L02001177 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,48 2020-01-17	EUR	0	0,00	7.521	2,96
ES0L02001177 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-01-17	EUR	0	0,00	10.030	3,94
ES0000101719 - BONO C.A. MADRID 0,73 2021-05-19	EUR	1.121	0,48	0	0,00
ES00000127H7 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,15 2020-07-30	EUR	602	0,26	0	0,00
ES0000093361 - BONO C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	0	0,00	3.232	1,27
ES0001353269 - BONO C.F. NAVARRA 4,30 2020-02-17	EUR	0	0,00	1.842	0,72
ES0000101396 - BONO C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	0	0,00	1.197	0,47
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		62.440	26,77	74.321	29,21
ES03138603G8 - BONO BANCO DE SABADELL 0,45 2021-04-08	EUR	0	0,00	3.522	1,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	3.522	1,38
ES0530670UL4 - PAGARE ENDESA SA -0,10 2020-07-30	EUR	2.201	0,94	0	0,00
ES0583746112 - PAGARE VIDRALA SA 0,20 2020-09-11	EUR	3.499	1,50	0	0,00
ES0583746112 - PAGARE VIDRALA SA 0,03 2020-09-11	EUR	500	0,21	0	0,00
ES0505046021 - PAGARE AENA SME, S.A. -0,33 2020-03-24	EUR	0	0,00	2.502	0,98
ES0211845203 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 4,38 2020-03-30	EUR	0	0,00	1.856	0,73
ES03138603G8 - BONO BANCO DE SABADELL 0,45 2021-04-08	EUR	894	0,38	0	0,00
ES0422714040 - CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 1,00 2020-10-22	EUR	2.025	0,87	2.024	0,80
ES0378641304 - BONO FADE 2020-06-17	EUR	0	0,00	2.104	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.119	3,90	8.486	3,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		73.946	31,69	89.838	35,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012F43 - REPO CECABANK, S.A.- 0,50 2020-07-01	EUR	12.770	5,48	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		12.770	5,48	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		86.716	37,17	89.838	35,31
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		86.716	37,17	89.838	35,31
IT0005388928 - BONO ESTADO ITALIA 0,03 2021-11-29	EUR	1.649	0,71	0	0,00
IT0005388928 - BONO ESTADO ITALIA 0,03 2021-11-29	EUR	1.649	0,71	0	0,00
IT0005388928 - BONO ESTADO ITALIA -0,02 2021-11-29	EUR	4.499	1,93	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.798	3,35	0	0,00
IT0005410938 - ACTIVOS ESTADO ITALIA -0,22 2022-10-30	EUR	11.663	5,00	0	0,00
IT0005406738 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,08 2020-10-30	EUR	7.306	3,13	0	0,00
IT0005403594 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,07 2020-09-30	EUR	300	0,13	0	0,00
IT0005371247 - BONO ESTADO ITALIA 0,58 2021-06-29	EUR	3.697	1,58	0	0,00
IT0005371247 - BONO ESTADO ITALIA 0,65 2021-06-29	EUR	7.891	3,38	0	0,00
IT0005350514 - BONO ESTADO ITALIA -0,24 2020-11-27	EUR	5.709	2,45	0	0,00
IT0005389561 - ACTIVOS ESTADO ITALIA -0,15 2020-11-13	EUR	14.027	6,01	14.028	5,51
IT0005367872 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,06 2020-04-14	EUR	0	0,00	3.002	1,18
IT0005367872 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,06 2020-04-14	EUR	0	0,00	2.001	0,79
IT0005362634 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,19 2020-02-14	EUR	0	0,00	3.995	1,57
IT0005362634 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,19 2020-02-14	EUR	0	0,00	3.995	1,57
IT0005250946 - BONO ESTADO ITALIA 0,35 2020-06-15	EUR	0	0,00	6.959	2,74
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		50.593	21,68	33.981	13,36
XS2193968992 - BONO UPJOHN FIN. BV 0,82 2022-06-23	EUR	604	0,26	0	0,00
XS2149270477 - BONO UBS AG (LONDON) 0,75 2023-04-21	EUR	1.017	0,44	0	0,00
XS2157121414 - BONO TOYOTA FINANCE AUSTR 1,58 2022-04-21	EUR	2.360	1,01	0	0,00
XS2083299284 - BONO HITACHI CAPITAL UK 0,13 2022-11-29	EUR	586	0,25	600	0,24
XS2078405722 - BONO COLGATE-PALMOLIVE 0,00 2021-11-12	EUR	1.703	0,73	1.709	0,67
XS2073787470 - BONO CO 0,00 2022-10-31	EUR	404	0,17	403	0,16
XS0996455399 - BONO SECURITAS A 2,63 2021-02-22	EUR	0	0,00	1.558	0,61
FR0013218153 - BONO RCI BANQUE SA 0,63 2021-11-10	EUR	1.482	0,64	1.517	0,60
XS2049616464 - BONO SIEMENS FINANCIERING 0,00 2021-09-05	EUR	1.761	0,76	1.765	0,69
XS1560863554 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,74 2022-02-07	EUR	0	0,00	2.832	1,11
XS2010445026 - BONO BMW FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	1.098	0,47	1.105	0,43
FR0013424850 - BONO VIVENDI SA 0,00 2022-06-13	EUR	893	0,38	900	0,35
XS1955024630 - BONO COCA COLA CO THE 0,13 2022-09-22	EUR	1.502	0,64	1.512	0,59
XS1290729208 - BONO TELEF. EMISIONES SAU 1,48 2021-09-14	EUR	3.204	1,37	3.211	1,26
XS1936784831 - BONO SANT.COMS. BANK AS 0,88 2022-01-21	EUR	1.513	0,65	1.529	0,60
XS0984367077 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 2,63 2021-04-23	EUR	0	0,00	2.736	1,08
XS1548914800 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,63 2022-01-17	EUR	1.417	0,61	1.422	0,56
XS1346315200 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	0	0,00	3.071	1,21
XS0975256685 - BONO REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	3.350	1,44	3.369	1,32
XS0468425615 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,88 2021-02-24	EUR	0	0,00	540	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.892	9,82	29.779	11,69
XS2128437253 - BONO MACQUARIE BANK LTD 0,43 2022-03-03	EUR	2.310	0,99	0	0,00
XS2099835246 - BONO VOLVO TREASURY AB 0,40 2022-01-10	EUR	1.989	0,85	0	0,00
XS0944451243 - BONO SSE PLC 2020-06-17	EUR	0	0,00	2.025	0,80
XS2074662805 - BONO BAVARIAN SKY GER 0,20 2026-12-20	EUR	1.489	0,64	1.818	0,71
XS1819670057 - BONO MEDIABANCA SPA 0,04 2020-05-10	EUR	0	0,00	1.999	0,79
XS0996455399 - BONO SECURITAS A 2,63 2021-02-22	EUR	1.552	0,67	0	0,00
XS1879643697 - BONO SANT CONSUMER FINANC 0,01 2020-09-21	EUR	3.012	1,29	3.010	1,18
XS0995040051 - BONO ANGLO AMERICAN CAP 2,88 2020-11-20	EUR	1.545	0,66	1.549	0,61
XS2054626358 - BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,19 2021-09-23	EUR	1.005	0,43	1.008	0,40
XS1508588875 - BONO SNAM SPA 0,00 2020-10-25	EUR	3.004	1,29	3.008	1,18
XS1383510259 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2020-09-23	EUR	1.013	0,43	1.015	0,40
XS2036918824 - BONO VOLVO TREASURY AB 0,24 2021-08-09	EUR	999	0,43	1.004	0,39
XS1750116920 - BONO DAIMLER CANADA FINAN 0,18 2020-01-16	EUR	0	0,00	2.004	0,79
XS1560863554 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,74 2022-02-07	EUR	2.819	1,21	0	0,00
XS0500187843 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 4,13 2020-04-14	EUR	0	0,00	1.135	0,45
XS2009870044 - BONO NAT.NEDERL.BANK NV 0,04 2020-12-11	EUR	1.197	0,51	1.201	0,47
XS2009169132 - BONO OMV AG 0,00 2021-06-11	EUR	2.897	1,24	2.908	1,14
XS2013531228 - BONO NATWEST MARKETS PLC 0,35 2021-06-18	EUR	2.007	0,86	2.008	0,79
XS1195284705 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,20 2020-03-04	EUR	0	0,00	4.516	1,78
IT0005238859 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,50 2020-02-03	EUR	0	0,00	7.017	2,76
XS1931348152 - BONO BARCLAYS BANK PLC 0,10 2021-04-26	EUR	1.500	0,64	1.500	0,59
XS1983383545 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,50 2021-04-16	EUR	1.490	0,64	1.503	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1609252645 - BONO GENERAL MOTOR FIN CO 0,42 2021-05-10	EUR	2.361	1,01	2.409	0,95
XS1844113933 - BONO SAINT GOBAIN SA 2020-06-25	EUR	0	0,00	2.202	0,87
XS1808497264 - BONO SCANIA CV AB 0,18 2020-10-19	EUR	398	0,17	399	0,16
XS1959966521 - BONO SCANIA CV AB 0,26 2021-03-05	EUR	2.599	1,11	2.607	1,02
DE000A2RT620 - BONO DAIMLER CANADA FINAN 0,14 2020-11-13	EUR	2.099	0,90	2.102	0,83
XS1955024390 - BONO COCA COLA CO THE 0,00 2021-03-08	EUR	1.304	0,56	1.306	0,51
XS1948813123 - BONO VOLVO TREASURY AB 0,25 2021-02-08	EUR	1.299	0,56	1.304	0,51
XS1944384350 - BONO VOLKSWAGEN BANK 1,21 2022-08-01	EUR	400	0,17	410	0,16
XS1936299970 - BONO METROPOLITAN LIFE 0,13 2020-07-15	EUR	3.196	1,37	3.201	1,26
FI4000369400 - BONO BONUM PANKKI OY J 0,53 2021-01-29	EUR	1.197	0,51	1.203	0,47
XS1316037545 - BONO SANT CONSUMER FINANCI 1,50 2020-11-12	EUR	2.033	0,87	2.035	0,80
XS1914936999 - BONO JING BANK NV 0,12 2020-11-26	EUR	1.606	0,69	1.607	0,63
XS1843449981 - BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 0,38 2020-11-21	EUR	1.400	0,60	1.406	0,55
XS1382791892 - BONO DEUTSCHE TELEKOM IF 0,00 2020-04-03	EUR	0	0,00	2.409	0,95
XS1823485112 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,22 2021-05-22	EUR	908	0,39	909	0,36
XS1822301039 - BONO UNITED TECHNOLOG 0,00 2020-05-18	EUR	0	0,00	2.859	1,12
XS1822824642 - BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00 2020-05-21	EUR	0	0,00	4.020	1,58
XS0953219416 - BONO SANTANDER UK PLC 2,63 2020-07-16	EUR	2.217	0,95	2.221	0,87
XS1821814800 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 0,03 2021-05-14	EUR	0	0,00	2.088	0,82
XS0984367077 - BONO JPMORGAN CHASE & CO 2,63 2021-04-23	EUR	2.732	1,17	0	0,00
XS1788516083 - BONO NATWEST MARKETS PLC 0,00 2020-03-02	EUR	0	0,00	2.609	1,03
XS1205644047 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,75 2020-03-20	EUR	0	0,00	2.854	1,12
XS1169791529 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 2,00 2020-02-03	EUR	0	0,00	3.216	1,26
IT0005240509 - BONO BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	0	0,00	4.053	1,59
XS1723613581 - BONO ALD SA 0,16 2020-11-27	EUR	898	0,39	902	0,35
XS1346107433 - BONO GENERAL MILLS INC 0,31 2020-01-15	EUR	0	0,00	506	0,20
XS1346315200 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	3.066	1,31	0	0,00
XS0619706657 - BONO RED ELECTRICA FIN SA 4,88 2020-04-29	EUR	0	0,00	1.431	0,56
XS0468425615 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,88 2021-02-24	EUR	536	0,23	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		60.077	25,74	92.495	36,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		141.360	60,59	156.254	61,40
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		141.360	60,59	156.254	61,40
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		141.360	60,59	156.254	61,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		228.076	97,76	246.093	96,71

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

En el informe anual de la IIC se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece en la normativa.

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

Durante el periodo la IIC ha realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, para la gestión de la liquidez de la IIC con la contraparte Kutxabank SA, entidad depositaria hasta el 20/03/2020, por un importe efectivo total de 702.500 miles de euros y un rendimiento de -14.481,66 euros y con la contraparte Cecabank, entidad depositaria a partir del 20/03/2020, por un importe efectivo total de 648.466 miles de euros y un rendimiento -13.932,63 euros.

A cierre de periodo la IIC tiene contratado con el depositario una operación de simultánea con un vencimiento entre un día y una semana sobre deuda pública por un importe efectivo de 12.770 miles de euros.

