

KUTXABANK RENTA FIJA EMPRESAS, FI

Nº Registro CNMV: 1948

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

Gestora: 1) KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** KUTXABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** KUTXABANK **Rating Depositario:** BBB+ (Fitch)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.kutxabankgestion.es.

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

Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4
48009 - Bilbao
Bizkaia
944017031

Correo Electrónico

kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/11/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada.

El patrimonio del fondo se invertirá en mercados de la OCDE.

Los activos en los que invierta el Fondo tendrán alta calidad crediticia (rating mínimo de A-) o igual al del Reino de España en cada momento, si éste 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 tres escalones a la que tenga el Reino de España en cada momento, (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% del patrimonio del fondo, para salvaguardar al máximo dicho 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 una calidad crediticia inferior a la mencionada sin que exista, predeterminación en cuanto a la calidad crediticia.

Se podrá invertir en depósitos y en activos monetarios, cotizados o no cotizados siempre que sean líquidos.

La duración media de la cartera será inferior a 6 meses.

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

Se invierte un máximo del 10% del patrimonio en IICs financieras.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,20	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	3.809.261,07	3.743.694,98
Nº de Partícipes	215	267
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	25.834	6,7820
2017	25.469	6,8032
2016	41.521	6,8285
2015	47.442	6,8357

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	0,07	0,00	0,07	0,07	0,00	0,07	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,31	-0,22	-0,10	-0,10	-0,08	-0,37	-0,10	0,17	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	29-05-2018	-0,16	29-05-2018	-0,03	03-12-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,05	31-05-2018	0,05	31-05-2018	0,02	02-01-2015

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,31	0,43	0,10	0,11	0,09	0,09	0,09	0,10	
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,20	11,95	12,87	25,83	21,75	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,17	0,17	0,17	0,15	0,26	0,29	
70% AFI a 1 día + 30% AFI a 1 año	0,09	0,12	0,06	0,05	0,05	0,05	0,11	0,09	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,14	0,14	0,12	0,15	0,17	0,15	0,23	0,22	

(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.

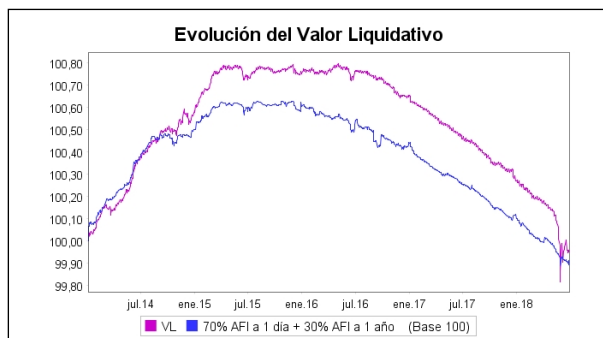
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,07	0,07	0,07	0,07	0,26	0,26	0,26	0,28

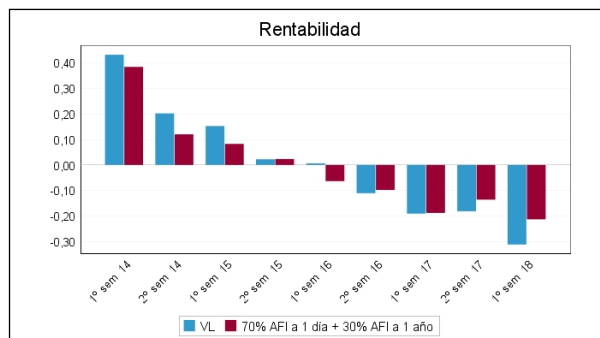
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



último cambio vocación: 08/08/2013 "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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	71.831	3.132	-0,35
Renta Fija Euro	3.651.497	199.532	-0,72
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	23.968	701	-1,17
Renta Fija Mixta Internacional	454.812	44.744	-1,63
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.537.104	66.870	-1,04
Renta Variable Euro	1.843.653	164.644	-3,31
Renta Variable Internacional	1.602.723	230.470	-1,37
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.369.292	38.163	0,16
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	753.804	25.846	-0,08
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	186.506	46.127	-1,41
Global	1.093.273	58.382	-2,04
Total fondos	12.588.463	878.611	-1,24

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.916	84,83	23.889	93,80
* Cartera interior	14.005	54,21	13.648	53,59
* Cartera exterior	7.915	30,64	10.243	40,22

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	-4	-0,02	-2	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.923	15,19	1.585	6,22
(+/-) RESTO	-5	-0,02	-5	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	25.834	100,00 %	25.469	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)	25.469	31.248	25.469	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,91	-20,49	1,91	-107,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,31	-0,18	-0,31	43,03
(+) Rendimientos de gestión	-0,18	-0,04	-0,18	231,10
+ Intereses	-0,06	-0,05	-0,06	-2,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	0,01	-0,11	-907,18
± 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	165,36
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	25,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,13	-18,88
- Comisión de gestión	-0,07	-0,08	-0,07	-19,54
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-19,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-9,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,71
- 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.834	25.469	25.834	

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

3. Inversiones financieras

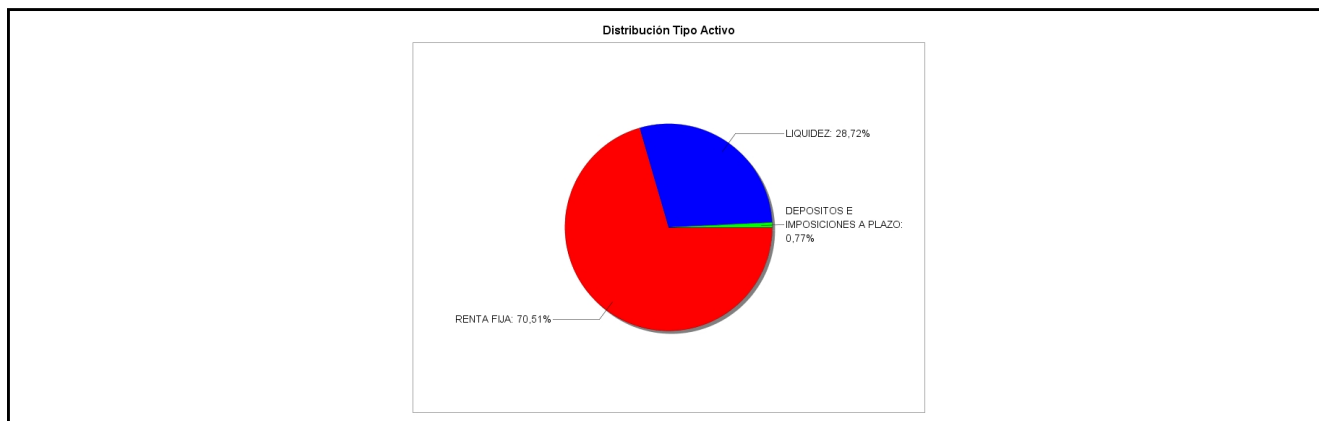
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.305	39,89	12.148	47,69
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	3.500	13,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	13.805	53,44	12.148	47,69
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	200	0,77	1.500	5,89
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.005	54,21	13.648	53,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.915	30,65	10.243	40,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	7.915	30,65	10.243	40,21
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	7.915	30,65	10.243	40,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.920	84,86	23.892	93,79

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 3.500.000,00 euros, suponiendo un 0,08%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 11.355,15 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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

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

El semestre ha sido muy intenso en aspectos macroeconómicos. El crecimiento mundial continúa sólido pero menos

sincronizado que en meses anteriores. EE.UU. lidera el crecimiento global, impulsado por una política fiscal expansiva, en cambio, Europa se desacelera en este comienzo de año, no obstante, creciendo por encima de su potencial. En este entorno, los principales bancos centrales continúan retirando estímulos monetarios, FED subiendo tipos y reduciendo balance, BCE reduciendo su importe mensual de compra de bonos. Las medidas proteccionistas aplicadas por EE.UU. han generado también una fuerte incertidumbre en torno a una potencial guerra comercial a nivel global, aspecto que, en última instancia acabaría afectando a la citada solidez del crecimiento mundial. Por último, dentro de los aspectos destacados del semestre, cabe reseñar también la crisis política abierta en Italia tras las últimas elecciones.

En cuanto a los mercados financieros, el semestre se ha caracterizado por un mal comportamiento en los activos de riesgo, especialmente en la parte de renta variable. Los aspectos comentados previamente han lastrado el sentimiento de los inversores.

A nivel de renta fija, el repunte de TIRes en la curva americana y el mal comportamiento de los activos de riesgo han sido los aspectos más destacados del período. En cuanto a la curva americana, el citado proceso de subida de tipos por parte de la FED y el sólido crecimiento económico han provocado dicho repunte de TIRes, más acusado en los tramos cortos (65 pb en el 2 años) que en los largos (45 pb en el 10 años). No obstante, este repunte de TIRes no se ha trasladado a la curva alemana (-12 pb tramo 10 años) que ha actuado de activo refugio especialmente ante la crisis italiana. En cuanto a los activos de riesgo, la deuda emergente (79 pb de ampliación en el índice EMBI de deuda soberana en dólares), el crédito (+89 pb en el índice Xover) y la deuda italiana (+80 pb en el diferencial frente a la curva alemana tramo 10 años) han sido los activos con peor comportamiento. Por último, en cuanto al tramo monetario español, la citada crisis italiana ha tenido algo de efecto, repuntado la TIR de la letra a 12 meses 15 pb en el período hasta el -0,36%.

Por último, a nivel de divisas, la fortaleza del dólar ha sido la nota destacada del semestre (2,67% y 1,71% frente al euro y yen respectivamente).

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en la deuda pública española, de comunidades autónomas y avaladas por el Estado, así como en deuda italiana. También se ha invertido en deuda corporativa, tanto nacional como internacional y en instrumentos monetarios como son los pagarés y los depósitos. Así, a la fecha de referencia (30/06/2018) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,38 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,21%.

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de partícipes de 52 y una rentabilidad neta del -0,31%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un incremento del patrimonio de 365 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 25.834 miles de euros.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido inferior a la de su índice de referencia (-0,21%) favorecido por una inversión más diversificada y defensiva (el índice de referencia cuenta únicamente con deuda española a día y a año). La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de la media de la gestora (-1,24%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,13%.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 0,43% frente al 0,12% de su índice de referencia.

Durante el semestre hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han concentrado principalmente en deuda financiera (Natwest) y consumo (Coca Cola). Las bajadas de rating han supuesto un 2,93% del patrimonio. Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en activos como pueden ser el sector financiero (Bankia, Bankinter, BBVA) o energética (Cores). Las subidas de rating suponen un 18,19% del patrimonio. Por otra parte, la agencia de calificación crediticia Moody's, ha elevado el rating de Kutxabank de Baa3 a Baa2. Por último, tanto Fitch como S&P han elevado su calificación sobre el Reino de España un escalón hasta A- y Moody's lo ha hecho en otro escalón hasta Baa1.

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

A pesar de los repuntes de comienzos de año, la tónica general ha sido de tipos a la baja y se han estancado en niveles todavía muy bajos, especialmente en los tramos más cortos, por lo que el fondo seguirá caracterizándose por una posición defensiva, manteniendo una duración baja y buscando rentabilidades adicionales a la deuda pública española, pero evitando asumir riesgos crediticios elevados, acorde con la vocación inversora del fondo.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001352543 - BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	0	0,00	307	1,21
ES0000107443 - BONO C.A. ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	0	0,00	730	2,87
ES0000106528 - BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	554	2,14	0	0,00
ES0000090714 - BONO JUNTA ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	327	1,27	0	0,00
ES0000093361 - BONO C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	219	0,85	0	0,00
ES0001353269 - BONO C.F. NAVARRA 4,30 2020-02-17	EUR	217	0,84	0	0,00
ES0000106437 - BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	426	1,65	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.743	6,75	1.038	4,08
ES0L01811162 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,42 2018-11-16	EUR	501	1,94	0	0,00
ES0L01809141 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,47 2018-09-14	EUR	501	1,94	0	0,00
ES0L01808176 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,42 2018-08-17	EUR	801	3,10	0	0,00
ES0L01805115 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,41 2018-05-11	EUR	0	0,00	1.002	3,94
ES0001352477 - BONO JUNTA DE GALICIA 6,13 2018-04-03	EUR	0	0,00	530	2,08
ES00000127D6 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,25 2018-04-30	EUR	0	0,00	503	1,98
ES0001351347 - BONO JUNTA CASTILLA-LEON 6,51 2019-03-01	EUR	319	1,23	0	0,00
ES0001351339 - BONO JUNTA CASTILLA-LEON 6,27 2018-02-19	EUR	0	0,00	518	2,03
ES0001352543 - BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	307	1,19	0	0,00
ES0000101586 - BONO C.A. MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	518	2,00	0	0,00
ES0000106536 - BONO GOBIERNO VASCO 2,00 2018-07-23	EUR	2.005	7,76	0	0,00
ES0000107443 - BONO C.A. ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	730	2,83	0	0,00
ES0000101545 - BONO C.A. MADRID 5,75 2018-02-01	EUR	0	0,00	1.301	5,11
ES0000090581 - BONO JUNTA ANDALUCIA 4,75 2018-01-24	EUR	0	0,00	625	2,45
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.682	21,99	4.479	17,59
ES0378641205 - BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	305	1,18	0	0,00
ES03136793B0 - BONO BANKINTER 1,75 2019-06-10	EUR	0	0,00	309	1,21
ES0313307003 - BONO BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	0	0,00	419	1,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		305	1,18	728	2,85
ES0578430NJ5 - PAGARE TELEFONICA SA -0,25 2018-07-12	EUR	200	0,78	0	0,00
ES03138602S5 - BONO BANCO DE SABADELL 2018-06-29	EUR	0	0,00	400	1,57
ES0513495SA4 - PAGARE SANT CONSUMER FINAN 0,01 2018-05-21	EUR	0	0,00	2.201	8,64
ES03132111Q7 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,00 2018-11-25	EUR	600	2,32	601	2,36
ES0378641155 - BONO FADE 3,88 2018-03-17	EUR	0	0,00	1.045	4,10
ES0312298039 - BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 0,00 2018-02-22	EUR	0	0,00	500	1,96
ES03136793B0 - BONO BANKINTER 1,75 2019-06-10	EUR	309	1,20	0	0,00
ES0422714024 - CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 3,75 2018-11-22	EUR	104	0,40	314	1,23
ES0313307003 - BONO BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	419	1,62	0	0,00
ES0378641171 - BONO FADE 3,38 2019-03-17	EUR	417	1,61	0	0,00
ES0224261018 - BONO CORES 4,50 2018-04-23	EUR	0	0,00	315	1,24
ES0378641031 - BONO FADE 5,60 2018-09-17	EUR	527	2,04	527	2,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.576	9,97	5.903	23,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.305	39,89	12.148	47,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000126W8 - REPO KUTXABANK -0,42 2018-07-02	EUR	3.500	13,55	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.500	13,55	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		13.805	53,44	12.148	47,69
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
- DEPOSITOS UNICAJA BANCO SA 0,03 2019-05-03	EUR	200	0,77	0	0,00
- DEPOSITOS CAIXABANK 2018-01-29	EUR	0	0,00	1.500	5,89
TOTAL DEPÓSITOS		200	0,77	1.500	5,89
TOTAL INVENTADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.005	54,21	13.648	53,58
XS0439945907 - BONO JUNTA ANDALUCIA 5,20 2019-07-15	EUR	0	0,00	329	1,29
IT0005250946 - BONO ESTADO ITALIA 0,35 2020-06-15	EUR	298	1,16	0	0,00
IT0004489610 - BONO ESTADO ITALIA 4,25 2019-09-01	EUR	543	2,10	547	2,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		841	3,26	876	3,44
XS0439945907 - BONO JUNTA ANDALUCIA 5,20 2019-07-15	EUR	545	2,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		545	2,11	0	0,00
XS1205644047 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,75 2020-03-20	EUR	104	0,40	0	0,00
IT0005240509 - BONO BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	300	1,16	0	0,00
XS1016720853 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 2,38 2019-01-22	EUR	0	0,00	206	0,81
XS0935803386 - BONO RED ELECTRICA FIN SA 2,38 2019-05-31	EUR	0	0,00	209	0,82
XS0454984765 - BONO NATWEST MARKETS PLC 5,38 2019-09-30	EUR	54	0,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		459	1,77	415	1,63
IT0004869985 - BONO ATLANTIA SPA 3,63 2018-11-30	EUR	122	0,47	0	0,00
XS1822301039 - BONO UNITED TECHNOLOG 0,00 2020-05-18	EUR	201	0,78	0	0,00
XS1822824642 - BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00 2020-05-21	EUR	201	0,78	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1821814800 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 0,10 2021-05-14	EUR	140	0,54	0	0,00
IT0004997943 - BONO CASSA DEPOSITI PRESTI 2,38 2019-02-12	EUR	102	0,39	0	0,00
XS1671754650 - BONO KONINKLIJKE PHILIPS 0,00 2019-09-06	EUR	301	1,17	0	0,00
XS1788516083 - BONO NATWEST MARKETS PLC 0,08 2020-03-02	EUR	100	0,39	0	0,00
XS0982584004 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 4,00 2018-10-17	EUR	175	0,68	0	0,00
XS1346986752 - BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,00 2018-01-19	EUR	0	0,00	401	1,57
XS1366026323 - BONO HONEYWELL INTERNAT. 0,17 2018-02-22	EUR	0	0,00	501	1,97
XS0880285977 - BONO CITIGROUP INC. 1,75 2018-01-29	EUR	0	0,00	253	0,99
XS1232125416 - BONO UBS AG (LONDON) 0,50 2018-05-15	EUR	0	0,00	252	0,99
FR0011560069 - BONO ORANGE S.A. 1,88 2018-09-03	EUR	513	1,99	514	2,02
XS1458405112 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,17 2019-07-26	EUR	403	1,56	404	1,58
XS1574156540 - BONO PFIZER INC 0,00 2019-03-06	EUR	100	0,39	101	0,39
IT0005240491 - BONO BANCA MONT DEI PASC 0,50 2018-01-20	EUR	0	0,00	301	1,18
XS1589406633 - BONO GOLDMAN SACHS 0,14 2018-12-31	EUR	402	1,55	402	1,58
XS1586555515 - BONO VW INT FINANCE NV 0,03 2019-03-30	EUR	301	1,16	0	0,00
XS1574667124 - BONO COCA COLA CO THE 0,00 2019-03-08	EUR	603	2,33	603	2,37
XS1539998135 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,28 2018-12-21	EUR	403	1,56	403	1,58
FR0013216884 - BONO DANONE 0,00 2018-11-03	EUR	201	0,78	301	1,18
IT0005068850 - BONO CASSA DEPOSITI PRESTI 1,00 2018-01-26	EUR	0	0,00	303	1,19
XS1369605123 - BONO SOC.GENERALE 0,02 2018-02-19	EUR	0	0,00	501	1,97
XS1442286008 - BONO REPSOL INTL FINANCE 0,37 2018-07-06	EUR	402	1,56	403	1,58
XS1435165045 - BONO VOLVO TREASURY AB 0,00 2018-06-20	EUR	0	0,00	200	0,79
XS1372838083 - BONO VODAFONE GROUP PLC 0,63 2019-02-25	EUR	304	1,18	305	1,20
XS1315154721 - BONO NATIONWIDE BUILD.SOC 0,17 2018-11-02	EUR	382	1,48	483	1,90
FR0012969012 - BONO SANOFI 0,00 2019-03-22	EUR	301	1,16	0	0,00
DE000A1ZZ002 - BONO BMW US CAPITAL LLC 0,00 2018-04-20	EUR	0	0,00	401	1,57
DE000CZ40KN6 - BONO COMMERZBANK AG 0,50 2018-04-03	EUR	0	0,00	251	0,99
XS0557992889 - BONO CAISSE CENTR CREDIT 4,00 2018-01-12	EUR	0	0,00	311	1,22
XS1016720853 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 2,38 2019-01-22	EUR	206	0,80	0	0,00
XS0935803386 - BONO RED ELECTRICA FIN SA 2,38 2019-05-31	EUR	209	0,81	0	0,00
XS0872702112 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,75 2018-01-17	EUR	0	0,00	414	1,62
PTBSSGOE0009 - BONO BRISA CONC. RODOVIAR 6,88 2018-04-02	EUR	0	0,00	210	0,83
XS0741942576 - BONO GAS NATURAL CAPITAL 5,00 2018-02-13	EUR	0	0,00	734	2,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.070	23,51	8.952	35,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.915	30,65	10.243	40,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.915	30,65	10.243	40,21
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		7.915	30,65	10.243	40,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.920	84,86	23.892	93,79

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.