

KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 2135

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: 31/05/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá el 100% de la exposición en renta fija pública y privada, sin predeterminación por emisor, país o zona geográfica, pudiendo invertir en países emergentes.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio a través de IIC.

Los activos tendrán en un 70% calidad crediticia alta (rating mínimo A-) y media (rating entre BBB+ y BBB-) o igual al del Reino de España en cada momento, si éste fuera inferior, y hasta un 30% en activos de baja calidad (rating inferior a BBB-), incluyendo un 5% en no calificados.

En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de calidad 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, para salvaguardar al máximo el patrimonio del Fondo.

A partir de la fecha en que se produjera una bajada en el rating, el fondo podrá mantener, hasta el 10% señalado, activos con una calidad crediticia inferior a la mencionada anteriormente, sin que exista, por tanto, una 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 del fondo, en circunstancias normales de mercado, oscilará entre 2 y 7 años.

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

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	0,38	0,17	0,38	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	0,04	-0,12	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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE ESTANDAR	81.159,35	97.792,24	2.164	2.701	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	702.603,42	571.424,11	59.728	54.108	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE ESTANDAR	EUR	77.652	95.195	574.268	641.792
CLASE CARTERA	EUR	674.078	556.246		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE ESTANDAR	EUR	956,7892	973,4375	964,4466	950,3309
CLASE CARTERA	EUR	959,4008	973,4375		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTAND AR		0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .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	-1,71	-1,76	0,05	0,23	0,20	0,93	1,49	-0,72	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	29-05-2018	-0,61	29-05-2018	-0,62	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,27	04-06-2018	0,27	04-06-2018	0,62	11-03-2016

(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	1,64	2,13	0,90	0,91	0,77	0,84	1,86	2,19	
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	
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA	2,08	2,31	1,83	2,13	2,21	2,29	2,66	3,16	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,29	1,29	1,39	1,45	1,51	1,45	1,63	1,92	

(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.

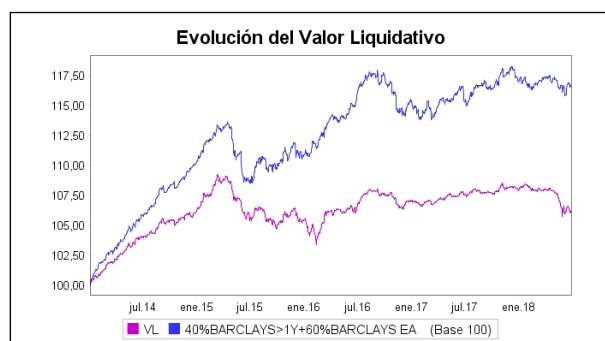
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,75	0,38	0,37	0,38	0,38	1,51	1,50	1,50	1,62

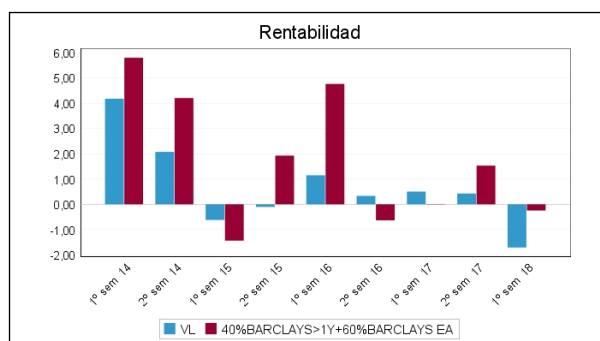
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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: 20/09/2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	-1,44	-1,62	0,19						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	29-05-2018	-0,61	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	04-06-2018	0,27	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 2018	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	1,64	2,13	0,90						
Ibex-35	13,97	13,46	14,55						
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,17						
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA	2,08	2,31	1,83						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 periodos con política de inversión homogénea.

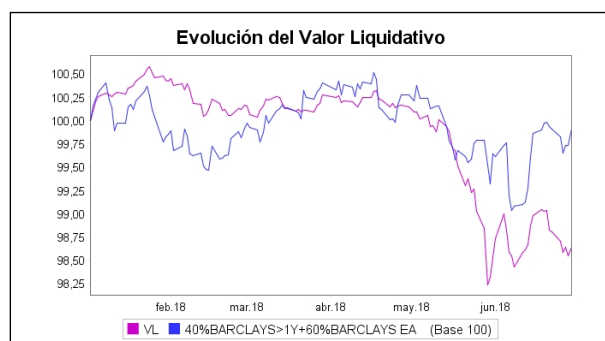
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,24	0,24	0,37		0,37			

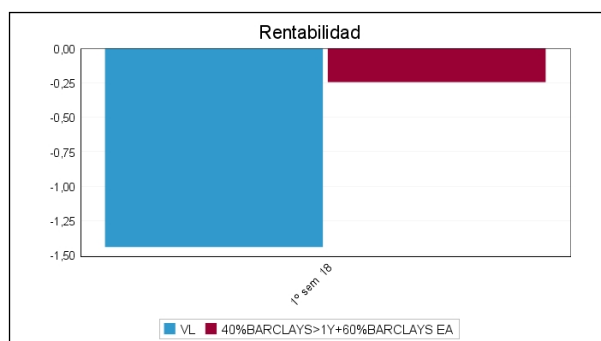
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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: 20/09/2013 "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	734.752	97,74	640.856	98,38
* Cartera interior	274.403	36,50	219.366	33,67
* Cartera exterior	459.174	61,08	418.640	64,26
* Intereses de la cartera de inversión	1.175	0,16	2.849	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.109	2,01	9.264	1,42
(+/-) RESTO	1.870	0,25	1.321	0,20
TOTAL PATRIMONIO	751.731	100,00 %	651.440	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	651.440	626.587	651.440	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,36	3,47	16,36	396,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,44	0,42	-1,44	-461,86
(+) Rendimientos de gestión	-0,94	1,18	-0,94	-183,19
+ Intereses	0,52	0,73	0,52	-26,04
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,75	0,69	-0,75	-214,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,60	-0,22	-0,60	189,20
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	-0,01	-0,07	562,80
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-78,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,76	-0,51	-29,78
- Comisión de gestión	-0,46	-0,71	-0,46	-31,99
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	3,36
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	307,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	11,37
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-99,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-51,67
+ 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	-51,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	751.731	651.440	751.731	

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

3. Inversiones financieras

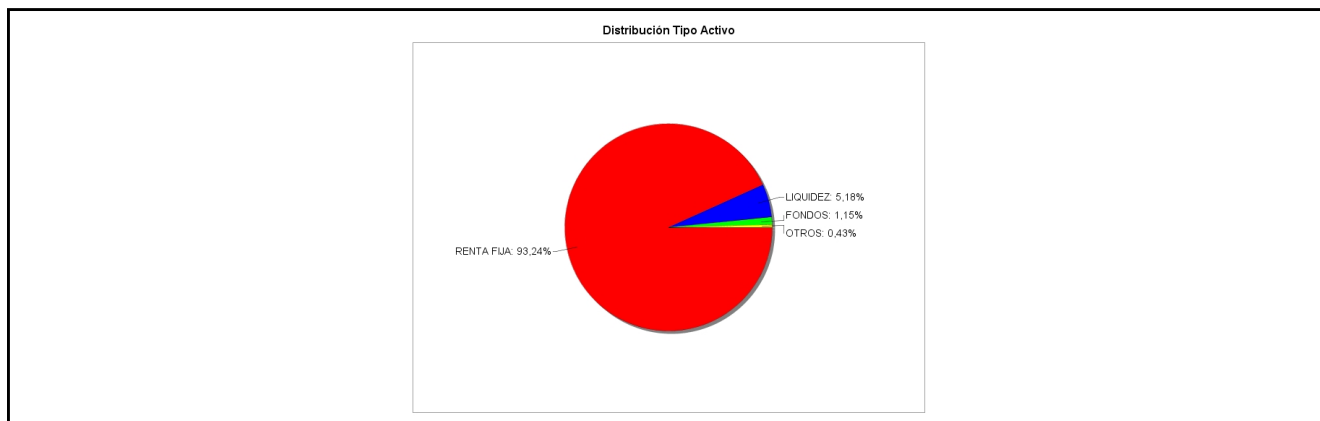
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	250.603	33,35	144.366	22,15
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	23.800	3,17	75.000	11,51
TOTAL RENTA FIJA	274.403	36,52	219.366	33,66
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	274.403	36,52	219.366	33,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	450.346	59,82	404.552	62,03
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	450.346	59,82	404.552	62,03
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	8.637	1,15	13.890	2,14
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	458.983	60,97	418.442	64,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	733.387	97,49	637.809	97,83

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. TEL. DEUT. FIN. STEP UP 1,75% 250705	C/ Compromiso	1.694	Inversión
BO. BP CAPITAL MARKETS PLC 0,90% 240703	C/ Compromiso	4.300	Inversión
BO. HOCHTIEF AG 1,75% 250703	C/ Compromiso	2.289	Inversión
BO. SPAREBANK 1 SMN 0,75% 230703	C/ Compromiso	5.295	Inversión
BO. AIB GROUP PLC 2,25% 250703	C/ Compromiso	6.464	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280730	C/ Compromiso	7.758	Inversión
BO. SVENSKA HANDELSB. AB 0,375% 230703	C/ Compromiso	2.287	Inversión
BO. ESTADO AUSTRIA 0% 230715	V/ Compromiso	4.325	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 200612	V/ Fut. FU. EURO SCHATZ 180906	19.030	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 1,50% 230515	V/ Fut. FU. EURO BOBL 180906	29.699	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0,50% 270815	V/ Fut. FU. EURO BUND 180906	120.094	Inversión
BO. US TREASURY 2,875% 250531	V/ Fut. FU. US 10YR NOTE 180919	16.660	Inversión
BO. US TREASURY 2% 221130	C/ Fut. FU. US 5YR NOTE 180928	17.239	Inversión
BO. US TREASURY 2,50% 200630	V/ Fut. FU. US 2YR NOTE 180928	20.314	Inversión
Total subyacente renta fija		257449	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 180917	25.756	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		25756	
TOTAL OBLIGACIONES		283205	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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	

	SI	NO
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 4.421.174.230,95 euros, suponiendo un 3,59%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 328.626.712,52 euros, suponiendo un 0,27%.

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 1.821.012,18 euros, suponiendo un 0,00%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 19.434,66 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 333.111,53 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 trimestre ha sido bastante movido en lo que respecta a aspectos macroeconómicos, destacando las tensiones comerciales entre China y EE.UU., aplicándose aranceles mutuamente y generando incertidumbre sobre una guerra comercial abierta, que afectaría en última instancia de forma negativa al crecimiento económico. Todo ello en un contexto donde el crecimiento global sincronizado ha perdido algo de inercia, especialmente en el mundo desarrollado, que no obstante sigue en niveles sólidos. En este entorno, los bancos centrales mantienen sus actuales políticas, FED subida de tipos y reducción de balance, BCE reducción nivel mensual de compras y BOJ sin cambios en su expansiva política monetaria.

En cuanto a los mercados financieros, el trimestre 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 variable, todos los índices principales han terminado el trimestre con caídas, (S&P 500 -1,22%, Eurostoxx50 -4,07%, Ibex35 -4,42%, Nikkei 225 -5,76%), con la excepción del MSCI Emergentes que ha terminado con una subida del 1,07%, apoyado por la mejoría vista en las materias primas. A nivel sectorial, cabe destacar el castigo

sufrido por el sector de tecnología en la parte final del trimestre, especialmente en EE.UU. La problemática de Facebook con el uso inapropiado de los datos de usuarios explica dicho comportamiento.

A nivel de renta fija, en cuanto a los activos de riesgo, el período se ha caracterizado por un comportamiento divergente. En la parte positiva se han situado la deuda emergente (en línea con la evolución bursátil) y la periferia europea (fuerte cierre de diferenciales, especialmente en la curva española, 47 pb en el tramo del 10 años), mientras que, en la parte negativa, se ha situado la deuda corporativa (ampliación de diferenciales de crédito, contagiada en parte con las caídas bursátiles comentadas previamente). En cuanto a la deuda soberana, el trimestre se ha caracterizado por un repunte generalizado de TIRes, liderado por la curva americana (33 pb en el tramo del 10 años, frente a los 7 pb en Alemania). Por último, a nivel de divisas, la debilidad del dólar ha sido la nota destacada del trimestre (2,66% y 5,69% frente al euro y yen respectivamente).

En este periodo se han reducido tanto la duración de tipos de interés como el peso del crédito.

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 (Rabobank y Wells Fargo), eléctricas (Eletrobras) y consumo (Coca Cola). Las bajadas de rating han supuesto un 4,82% de la cartera. Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en activos como pueden ser el sector financiero (Santander, BBVA, Societe Generale) o energética (Gazprom, Eni). Las subidas de rating suponen un 23,03% del patrimonio.

Asimismo, la agencia de calificación crediticia Moody's, ha elevado el rating de Kutxabank de Baa3 a Baa2. Por otra parte, las agencias S&P y Fitch han elevado el rating del Reino de España y de FADE FTA de BBB+ a A-.

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 56.809 a 61.892, correspondiendo 59.728 a la clase cartera y 2.164 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en 100.290 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 751.731 miles de euros, correspondiendo 674.078 miles de euros a la clase cartera y 77.652 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -1.71% para la clase estándar y del -1.44% para la clase cartera, inferiores ambas a la de su índice de referencia (-0,25%).

La rentabilidad de ambas clases ha sido inferior 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 han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,75% para la clase estándar y de un 0,48% para la clase cartera.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 2,13% frente al 2,31% del índice de referencia.

Durante el periodo, se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial.

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es cubrir el tipo de interés y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,01), siendo su grado de apalancamiento medio del 16,24%.

Con fecha 24 de abril, la CNMV ha inscrito en sus Registros Oficiales el folleto/DFI, en los que se recoge la actualización del indicador del nivel de riesgo del fondo (ISR), que ha pasado de 3 a 2.

Durante los próximos meses el papel de los bancos centrales y acontecimientos políticos será crucial para el devenir de los tipos de interés y la evolución de los diferenciales de crédito. Actualmente la incertidumbre es alta a la ralentización de la economía global, incertidumbres políticas, política monetaria,... 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	%
ES0000012B70 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,15 2023-11-30	EUR	6.520	0,87	0	0,00
ES00000128X2 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,05 2021-01-31	EUR	14.250	1,90	0	0,00
ES0000106619 - BONO GOBIERNO VASCO 1,45 2028-04-30	EUR	1.836	0,24	0	0,00
ES0000012B39 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,40 2028-04-30	EUR	25.094	3,34	0	0,00
ES0000012A89 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,45 2027-10-31	EUR	11.190	1,49	10.890	1,67
ES00000128S2 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,65 2027-11-30	EUR	8.354	1,11	5.677	0,87
ES0000106593 - BONO GOBIERNO VASCO 0,60 2022-04-30	EUR	17.984	2,39	17.870	2,74
ES00000128P8 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,50 2027-04-30	EUR	0	0,00	9.732	1,49
ES00000128B8 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,75 2021-07-30	EUR	16.835	2,24	0	0,00
ES0000106551 - BONO GOBIERNO VASCO 1,75 2026-03-16	EUR	3.246	0,43	3.196	0,49
ES0001351347 - BONO JUNTA CASTILLA-LEON 6,51 2019-03-01	EUR	0	0,00	3.200	0,49
ES0000106544 - BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	8.540	1,14	8.509	1,31
ES0001352543 - BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	0	0,00	3.564	0,55
ES00000126W8 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,55 2019-11-30	EUR	9.154	1,22	9.171	1,41
ES00000126A4 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,80 2024-11-30	EUR	5.201	0,69	5.107	0,78
ES0000106528 - BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	2.218	0,30	2.270	0,35
ES0000090714 - BONO JUNTA ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	6.582	0,88	6.633	1,02
ES0000093361 - BONO C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	4.346	0,58	4.363	0,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		141.352	18,82	90.182	13,84
ES0L01903084 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,41 2019-03-08	EUR	18.054	2,40	0	0,00
ES0L01906145 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2019-06-14	EUR	45.173	6,01	0	0,00
ES0001351347 - BONO JUNTA CASTILLA-LEON 6,51 2019-03-01	EUR	3.189	0,42	0	0,00
ES0001352543 - BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	3.536	0,47	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		69.952	9,30	0	0,00
ES0305326003 - BONO AVINTIA PROYECTOS Y 4,00 2020-09-01	EUR	1.400	0,19	0	0,00
ES0840609004 - BONO CAIXABANK 6,75 2166-09-13	EUR	1.492	0,20	1.781	0,27
ES0224244089 - BONO MAPFRE S.A. 4,38 2047-03-31	EUR	0	0,00	1.711	0,26
ES0214950190 - BONO BANKIA SA 5,75 2023-06-16	EUR	0	0,00	8.420	1,29
ES03138602L0 - BONO BANCO DE SABADELL 0,65 2019-06-17	EUR	0	0,00	7.730	1,19
ES0378641205 - BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	7.195	0,96	7.207	1,11
ES0443307063 - CEDULAS KUTXABANK 1,25 2025-09-22	EUR	7.951	1,06	7.956	1,22
ES0314970239 - BONO CRITERIA CAIXA SAU 2,38 2019-05-09	EUR	0	0,00	1.556	0,24
ES0313307003 - BONO BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	0	0,00	1.609	0,25
ES0413056047 - CEDULAS BANCO MARE NOSTRUM 3,13 2019-01-21	EUR	0	0,00	2.299	0,35
ES0312298096 - BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	653	0,09	669	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.692	2,50	40.937	6,28
ES0305194005 - BONO AUTO ABS A 16-1 0,16 2032-12-31	EUR	2.606	0,35	3.001	0,46
ES03138602L0 - BONO BANCO DE SABADELL 0,70 2019-06-17	EUR	7.693	1,02	0	0,00
ES0312298039 - BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 0,00 2018-02-22	EUR	0	0,00	5.606	0,86
ES03136793B0 - BONO BANKINTER 1,75 2019-06-10	EUR	1.526	0,20	0	0,00
ES0314970239 - BONO CRITERIA CAIXA SAU 2,38 2019-05-09	EUR	1.542	0,21	0	0,00
ES0422714024 - CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 3,75 2018-11-22	EUR	3.191	0,42	3.234	0,50
ES0313307003 - BONO BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	1.590	0,21	0	0,00
ES0413056047 - CEDULAS BANKIA SA 3,13 2019-01-21	EUR	2.263	0,30	0	0,00
ES0415306002 - CEDULAS CAJA RURAL DE NAVARR 2018-06-11	EUR	0	0,00	1.203	0,18
ES0214954150 - BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 0,53 2019-04-25	EUR	94	0,01	94	0,01
ES0370154009 - BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	72	0,01	76	0,01
ES0370153001 - BONO AYT KUTXA HIPOT. 1 A 0,00 2044-04-22	EUR	31	0,00	33	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		20.607	2,73	13.247	2,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		250.603	33,35	144.366	22,15
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000124W3 - REPO KUTXABANK -0,42 2018-07-02	EUR	23.800	3,17	0	0,00
ES00000123X3 - REPO KUTXABANK -0,40 2018-01-03	EUR	0	0,00	75.000	11,51
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		23.800	3,17	75.000	11,51
TOTAL RENTA FIJA		274.403	36,52	219.366	33,66
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		274.403	36,52	219.366	33,66
AT0000A1PE50 - BONO ESTADO AUSTRIA 0,00 2023-07-15	EUR	4.329	0,58	0	0,00
US9128283W81 - BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	12.717	1,69	0	0,00
IT0005330961 - BONO ESTADO ITALIA 0,05 2021-04-15	EUR	6.034	0,80	0	0,00
IT0005323032 - BONO ESTADO ITALIA 2,00 2028-02-01	EUR	19.550	2,60	0	0,00
DE0001030567 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	22.036	2,93	21.486	3,30
AU000XCLWAQ1 - BONO ESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	AUD	5.500	0,73	5.665	0,87
PTOTEUOE0019 - BONO ESTADO PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	12.549	1,67	12.312	1,89

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005210650 - BONO ESTADO ITALIA 1,25 2026-12-01	EUR	0	0,00	8.517	1,31
US912828VM96 - BONO ESTADO EST. UNIDOS 0,38 2023-07-15	USD	5.442	0,72	5.306	0,81
IT0005217390 - BONO ESTADO ITALIA 2,80 2067-03-01	EUR	0	0,00	1.036	0,16
PTOTETO0012 - BONO ESTADO PORTUGAL 2,88 2026-07-21	EUR	3.419	0,45	3.371	0,52
IT0005127086 - BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	0	0,00	12.810	1,97
PTOTEB00020 - BONO ESTADO PORTUGAL 4,10 2045-02-15	EUR	2.419	0,32	1.006	0,15
IE00B60Z6194 - BONO ESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	1.377	0,18	1.399	0,21
XS0495166141 - BONO GEN.VALENCIANA 4,90 2020-03-17	EUR	3.839	0,51	3.852	0,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		99.211	13,18	76.759	11,78
IT0005106049 - BONO ESTADO ITALIA 0,25 2018-05-15	EUR	0	0,00	12.291	1,89
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	12.291	1,89
XS1846631049 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	5.978	0,80	0	0,00
PTCGDKOM0037 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-06-28	EUR	3.788	0,50	0	0,00
PTTGCSOM0007 - BONO VERSE 6 SENIOR 1,10 2023-02-13	EUR	6.445	0,86	0	0,00
XS1294343337 - BONO OMV AG 6,25 2166-12-09	EUR	2.037	0,27	0	0,00
FR0013342334 - BONO VALEO SA 1,50 2025-06-18	EUR	7.059	0,94	0	0,00
XS1678372472 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,75 2022-09-11	EUR	8.881	1,18	0	0,00
XS1128148845 - BONO CITIGROUP INC. 1,38 2021-10-27	EUR	8.282	1,10	0	0,00
XS1837288494 - BONO KNORR-BREMSE AG 1,13 2025-06-13	EUR	2.908	0,39	0	0,00
XS1823300949 - BONO AMERICAN TOWER CORP 1,95 2026-05-22	EUR	1.720	0,23	0	0,00
XS1713463559 - BONO ENEL SPA 3,38 2081-11-24	EUR	1.513	0,20	0	0,00
XS1823518730 - BONO WUERTH FINANCE INTL 1,00 2025-05-26	EUR	2.243	0,30	0	0,00
XS1823532640 - BONO BNP PARIBAS SA 1,13 2023-11-22	EUR	3.098	0,41	0	0,00
XS1799061558 - BONO DANSKE BANK 0,88 2023-05-22	EUR	2.988	0,40	0	0,00
XS1822302193 - BONO UNITED TECHNOLOG 2,15 2030-05-18	EUR	1.431	0,19	0	0,00
XS1822828122 - BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 1,25 2026-05-21	EUR	1.941	0,26	0	0,00
XS1554112281 - BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	2.159	0,29	0	0,00
XS0940711947 - BONO IBERDROLA INTERNAT 2,88 2020-11-11	EUR	4.288	0,57	0	0,00
XS1811024543 - BONO EP INFRASTRUCTURE 1,66 2024-04-26	EUR	3.782	0,50	0	0,00
XS1807182495 - BONO UBI BANCA SPA 1,75 2023-04-12	EUR	2.629	0,35	0	0,00
XS1791704189 - BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 1,75 2022-06-14	EUR	4.418	0,59	0	0,00
XS1788515606 - BONO R.BK OF SCOT.GROUP 1,75 2026-03-02	EUR	2.762	0,37	0	0,00
IT0005240509 - BONO BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	10.008	1,33	0	0,00
XS1754213947 - BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	2.286	0,30	0	0,00
PTTGCPOM0000 - BONO VERSE 5 SENIOR 0,85 2022-02-12	EUR	3.015	0,40	3.304	0,51
XS1721463500 - BONO GAZPROM DAO VIA GAZ 2,25 2024-11-22	EUR	1.484	0,20	4.311	0,66
PTGALLOM0004 - BONO GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	2.654	0,35	2.684	0,41
PTCMGTOM0029 - CEDULAS MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	2.223	0,30	2.214	0,34
XS1698218523 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	1.983	0,26	2.103	0,32
XS1678970291 - BONO BARCLAYS PLC 2,00 2028-02-07	EUR	1.436	0,19	2.092	0,32
XS1679158094 - BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	2.364	0,31	2.395	0,37
XS1672151492 - BONO HOLCIM FINANCE LUX 1,75 2029-08-29	EUR	1.415	0,19	2.190	0,34
XS1077772538 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,00 2021-06-18	EUR	1.355	0,18	1.383	0,21
XS1636000561 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	2.554	0,34	2.635	0,40
XS1622560842 - BONO BECTON DICKINS. & CO 0,37 2019-06-06	EUR	0	0,00	2.212	0,34
XS1617830721 - BONO WELLS FARGO & CO 1,50 2027-05-24	EUR	2.983	0,40	4.606	0,71
XS1619015719 - BONO UNICREDIT SPA 6,63 2166-12-03	EUR	1.094	0,15	3.373	0,52
XS1616407869 - BONO AMADEUS CAPITAL MARK 0,00 2019-05-19	EUR	0	0,00	2.203	0,34
XS1611858090 - BONO BANCO DE SABADELL 6,50 2166-08-18	EUR	0	0,00	840	0,13
US0258M0EL96 - BONO AMER.EXP CREDIT CORP 3,30 2027-05-03	USD	1.074	0,14	1.267	0,19
XS1595523066 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,38 2022-10-11	EUR	5.307	0,71	5.309	0,81
XS1592433038 - BONO COOP. RABOBANK UA 4,00 2029-04-10	USD	2.810	0,37	2.874	0,44
XS1586555945 - BONO VW INT FINANCE NV 1,88 2027-03-30	EUR	2.074	0,28	2.173	0,33
PTCGDJOM0022 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 10,75 2166-06-30	EUR	1.101	0,15	1.845	0,28
XS1575979148 - BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2023-03-08	EUR	2.577	0,34	2.630	0,40
XS1574148877 - BONO ARDAGH PKG FIN/HLDS 2,75 2024-03-15	EUR	1.982	0,26	2.062	0,32
XS1564394796 - BONO JING GROEP NV 2,50 2029-02-15	EUR	2.057	0,27	2.452	0,38
XS1565699763 - BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	1.517	0,20	1.521	0,23
XS1565131213 - BONO CAIXABANK 3,50 2027-02-15	EUR	1.686	0,22	2.868	0,44
XS1562601424 - BONO AVINOR AS 1,25 2027-02-09	EUR	1.528	0,20	1.531	0,23
XS1562614831 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,50 2027-02-10	EUR	1.154	0,15	2.484	0,38
XS1557268221 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,38 2022-02-09	EUR	3.165	0,42	3.202	0,49
XS1558083652 - BONO EDP FINANCE BV 1,88 2023-09-29	EUR	2.407	0,32	2.452	0,38
XS1551678409 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	3.474	0,46	3.595	0,55
XS1385996126 - BONO NIBC BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	3.470	0,46	3.479	0,53
XS1506396974 - BONO WESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	5.080	0,68	5.090	0,78
XS1505554771 - BONO TELEF. EMISIONES SAU 1,93 2031-10-17	EUR	1.897	0,25	2.279	0,35
XS1487495316 - BONO SAIPM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	1.464	0,19	1.498	0,23
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 2,38 2024-01-16	EUR	708	0,09	1.120	0,17
XS1435295925 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	2.842	0,38	2.886	0,44
XS1429673327 - BONO ORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	2.576	0,34	2.596	0,40
XS1405781425 - BONO AIG INTL. GROUP INC 1,50 2023-06-08	EUR	2.676	0,36	2.697	0,41
FR0013181989 - BONO RCI BANQUE SA 0,38 2019-07-10	EUR	2.820	0,38	2.824	0,43
XS1428773763 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 5,00 2048-06-08	EUR	0	0,00	2.486	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013179314 - BONO SCOR SE 3,63 2048-05-27	EUR	1.791	0,24	1.932	0,30
XS1415535340 - BONO COCA-COLA EUROPEAN P 1,13 2024-05-26	EUR	0	0,00	1.527	0,23
US404280BA69 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	USD	1.528	0,20	1.545	0,24
XS1416688890 - BONO MERLIN PROP. SOCIM 2,38 2022-05-23	EUR	949	0,13	955	0,15
XS1405136364 - BONO BANCO DE SABADELL 5,63 2026-05-06	EUR	1.685	0,22	1.760	0,27
DE000A13SWD8 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 1,25 2019-02-04	EUR	0	0,00	5.285	0,81
XS1334225361 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	7.005	0,93	7.076	1,09
XS1265778933 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 3,13 2022-07-27	EUR	0	0,00	2.695	0,41
XS1240964483 - BONO WELLS FARGO & CO 1,63 2025-06-02	EUR	1.958	0,26	1.994	0,31
FR0012650281 - BONO AIR FRANCE-KLM 6,25 2166-10-01	EUR	0	0,00	1.653	0,25
XS1205618470 - BONO VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	1.164	0,15	2.749	0,42
XS1201001572 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 2,50 2025-03-18	EUR	2.394	0,32	2.527	0,39
XS1197351577 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	1.587	0,21	1.638	0,25
XS119783053 - BONO COCA COLA CO THE 1,13 2027-03-09	EUR	7.204	0,96	7.269	1,12
US87938WAC73 - BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3.213	0,43	3.425	0,53
XS1195202822 - BONO TOTAL SA 2,63 2167-02-26	EUR	1.302	0,17	1.372	0,21
XS1173792059 - BONO CITIGROUP INC. 1,75 2025-01-28	EUR	3.020	0,40	3.061	0,47
US023135AP19 - BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1.227	0,16	1.273	0,20
XS1144088165 - BONO AT&T INC 2,60 2029-12-17	EUR	1.250	0,17	1.996	0,31
XS1109765005 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	611	0,08	2.092	0,32
XS1139315581 - BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,38 2025-03-19	EUR	0	0,00	2.928	0,45
XS1135337498 - BONO APPLE INC 1,63 2026-11-10	EUR	3.694	0,49	3.723	0,57
XS1120892507 - BONO TELEF.EMISIONES SAU 2,93 2029-10-17	EUR	1.282	0,17	1.338	0,21
XS1107552959 - BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2.395	0,32	2.399	0,37
DE000SYM7704 - BONO SYMRISE AG 1,75 2019-07-10	EUR	2.548	0,34	2.569	0,39
XS1084568762 - BONO ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	2.832	0,38	2.879	0,44
XS1083986718 - BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	692	0,09	2.434	0,37
USP4949BAJ37 - BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	896	0,12	921	0,14
XS1082971588 - BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1.908	0,25	1.928	0,30
XS1028951264 - BONO TURK TELEKOMUNIKAS. 4,88 2024-06-19	USD	233	0,03	253	0,04
XS1069772082 - BONO COOP. RABOBANK UA 2,50 2026-05-26	EUR	1.559	0,21	1.586	0,24
XS1067864022 - BONO SCHAEFFLER FINANCE 3,50 2022-05-15	EUR	2.026	0,27	2.046	0,31
XS1052677892 - BONO ANGLO AMERICAN CAP 3,25 2023-04-03	EUR	1.419	0,19	1.438	0,22
XS1028959754 - BONO ALDESA FINANCIAL SER 7,25 2021-04-01	EUR	0	0,00	285	0,04
XS1050461034 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2166-03-31	EUR	0	0,00	1.512	0,23
XS1040506898 - BONO BP CAPITAL MARKETS 2,97 2026-02-27	EUR	1.363	0,18	1.388	0,21
FR0011765825 - BONO CASINO GUICHARD PERR 4,50 2024-03-07	EUR	2.513	0,33	2.808	0,43
DE000A1R0410 - BONO THYSSENKRUPP AG 3,13 2019-10-25	EUR	2.206	0,29	2.236	0,34
US05565QCP19 - BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	3.042	0,40	3.084	0,47
XS1020952435 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	2.406	0,32	2.477	0,38
USF22797RT78 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2167-03-23	USD	175	0,02	189	0,03
FR0011560077 - BONO ORANGE S.A. 3,13 2024-01-09	EUR	0	0,00	2.757	0,42
PTGALIOE0009 - BONO GALP ENERGIA SGPS SA 4,13 2019-01-25	EUR	0	0,00	1.260	0,19
XS0993148856 - BONO AT&T INC 3,50 2025-12-17	EUR	1.605	0,21	3.253	0,50
USG91235AA22 - BONO TULLOW OIL PLC 6,00 2020-11-01	USD	0	0,00	506	0,08
XS0991099630 - BONO IBM CORP 2,88 2025-11-07	EUR	1.480	0,20	1.496	0,23
XS0981596819 - BONO KOREA GAS CORPOR. 2,38 2019-04-15	EUR	0	0,00	2.160	0,33
XS0975903112 - CEDULAS BANK OF IRELAND MORT 3,63 2020-10-02	EUR	982	0,13	997	0,15
XS0937853983 - BONO SUMITOMO MITSUI BANK 2,75 2023-07-24	EUR	2.535	0,34	2.564	0,39
XS0954302104 - BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	1.013	0,13	1.022	0,16
XS0951565091 - BONO ENI SPA 3,25 2023-07-10	EUR	1.580	0,21	1.613	0,25
XS0937858271 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,50 2023-11-29	EUR	0	0,00	3.538	0,54
US654106AC78 - BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	410	0,05	415	0,06
XS0849517650 - BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	621	0,08	1.434	0,22
XS0842659426 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	2.970	0,40	3.041	0,47
FR0011318658 - BONO EDF S.A. 2,75 2023-03-10	EUR	2.436	0,32	2.449	0,38
XS0754290459 - BONO STORA ENSO OYJ 5,50 2019-03-07	EUR	0	0,00	264	0,04
US84265VAD73 - BONO SOUTHERN COPPER CORP 5,38 2020-04-16	USD	447	0,06	447	0,07
USP22854AF31 - BONO ELECTROBRAS 6,88 2019-07-30	USD	89	0,01	89	0,01
FR0010014845 - BONO PSA TRESORERIE GIE 6,00 2033-09-19	EUR	0	0,00	1.111	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		261.893	34,79	228.424	35,01
XS1599167589 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,62 2022-04-19	EUR	2.937	0,39	0	0,00
FR0013321791 - BONO SOC.GENERALE 0,13 2023-03-06	EUR	5.884	0,78	0	0,00
XS1823485112 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,17 2021-05-22	EUR	1.713	0,23	0	0,00
XS1822824642 - BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00 2020-05-21	EUR	2.510	0,33	0	0,00
XS1788516083 - BONO NATWEST MARKETS PLC 0,08 2020-03-02	EUR	6.504	0,87	0	0,00
XS1726323436 - BONO JYSKE BANK A/S 0,28 2022-12-01	EUR	2.224	0,30	2.236	0,34
XS1720540217 - BONO BANK OF CHINA LTD PA 0,14 2020-11-22	EUR	3.001	0,40	3.007	0,46
XS1717202730 - BONO NATIONAL EXPRESS GR. 0,07 2020-05-15	EUR	1.698	0,23	1.702	0,26
XS1681855539 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,17 2023-10-05	EUR	6.264	0,83	6.337	0,97
XS1692846790 - BONO JOHN DEERE BANK SA 0,00 2022-10-03	EUR	0	0,00	3.717	0,57
XS1608362379 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,67 2023-01-05	EUR	7.527	1,00	7.672	1,18
XS1622560842 - BONO BECTON DICKINS. & CO 0,37 2019-06-06	EUR	2.211	0,29	0	0,00
XS1616407869 - BONO AMADEUS CAPITAL MARK 0,00 2019-05-19	EUR	2.202	0,29	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1602557495 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,45 2023-05-04	EUR	6.322	0,84	6.396	0,98
CH0359915425 - BONO UBS GROUP FUNDING SW 0,38 2022-09-20	EUR	5.410	0,72	5.465	0,84
XS1444136953 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,62 2018-01-12	EUR	0	0,00	3.203	0,49
DE000A13SWD8 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 1,25 2019-02-04	EUR	5.255	0,70	0	0,00
XS1292513105 - BONO FCE BANK PLC 0,66 2019-09-17	EUR	6.355	0,85	6.378	0,98
XS1264495000 - BONO SOC.GENERALE 0,10 2018-07-22	EUR	6.311	0,84	6.324	0,97
DE000A1ZZ002 - BONO BMW US CAPITAL LLC 0,00 2018-04-20	EUR	0	0,00	1.490	0,23
DE000CZ40KN6 - BONO COMMERZBANK AG 0,50 2018-04-03	EUR	0	0,00	8.845	1,36
XS1169707087 - BONO UNICREDIT SPA 0,67 2020-02-19	EUR	3.701	0,49	3.757	0,58
XS1167324596 - BONO NATIONAL AUSTRALIA B 0,00 2018-01-16	EUR	0	0,00	11.202	1,72
XS1130101931 - BONO GOLDMAN SACHS 0,42 2019-10-29	EUR	3.321	0,44	3.336	0,51
US191241AG32 - BONO COCA-COLA FEMSA SAB 2,38 2018-11-26	USD	396	0,05	387	0,06
PTGALIOE0009 - BONO GALP ENERGIA SGPS SA 4,13 2019-01-25	EUR	1.236	0,16	0	0,00
XS0912992160 - BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,88 2018-11-22	EUR	1.504	0,20	1.521	0,23
US06738EAA38 - BONO BARCLAYS PLC 8,25 2167-03-15	USD	915	0,12	920	0,14
XS0981596819 - BONO KOREA GAS CORPOR. 2,38 2019-04-15	EUR	2.139	0,28	0	0,00
XS0975576165 - BONO COCA-COLA ICECEK URE 4,75 2018-10-01	USD	1.039	0,14	1.023	0,16
XS0954912514 - BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 3,70 2018-07-25	EUR	406	0,05	412	0,06
XS0808636244 - BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	0	0,00	718	0,11
XS0843329250 - BONO NESTLE HOLDINGS INC. 1,25 2018-01-16	USD	0	0,00	417	0,06
PTBSSGOE0009 - BONO BRISA CONC. RODOVIAR 6,88 2018-04-02	EUR	0	0,00	411	0,06
XS0754290459 - BONO STORA ENSO OYJ 5,50 2019-03-07	EUR	257	0,03	0	0,00
FR0011036979 - BONO WENDEL SA 6,75 2018-04-20	EUR	0	0,00	202	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		89.243	11,85	87.078	13,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		450.346	59,82	404.552	62,03
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		450.346	59,82	404.552	62,03
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
LU0804757648 - PARTICIPACIONES JPM EM. MAR LO C DIH	EUR	0	0,00	4.793	0,74
LU0520955575 - PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	3.562	0,47	3.843	0,59
LU0195951966 - PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMKT	USD	4.298	0,57	4.433	0,68
LU0234573185 - PARTICIPACIONES GOLDMAM SACHS EMMKT	USD	419	0,06	436	0,07
LU0302283675 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	358	0,05	385	0,06
TOTAL IIC		8.637	1,15	13.890	2,14
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		458.983	60,97	418.442	64,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		733.387	97,49	637.809	97,83

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.