KUTXABANK BONO, FI

Informe trimestral del primer trimestre 2013 / **2013ko lehen hiruhilekoko txostena**

Nº Registro CNMV: 1388

Gestora: KUTXABANK GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Grupo Gestora:** KUTXABANK, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS AU

Depositario: KUTXABANK, S.A. **Grupo Depositario:** KUTXABANK, S.A. **Rating Depositario:** BBB- (S&P)

Fondo por compartimentos: No

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 **Teléfono:** 944017031

Correo electrónico: kutxabankgestion@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: 02-04-1998

1. Política de Inversión y divisa de denominación
Inbertsio-politika eta jatorrizko dibisa

Categoría
Vocación inversora: Renta Fija Euro.
Perfil de riesgo: Bajo

Descripción general
Política de inversión:
La política de inversiones del Fondo estará orientada a conseguir la mayor rentabilidad para los partícipes en el horizonte del largo plazo, donde la duración de la cartera del fondo, en circunstancias normales de mercado, estará en torno a los 30 meses.

El Fondo invertirá su patrimonio en títulos de renta fija denominados en euros, y emitidos por emisores de reconocida solvencia de la OCDE, principalmente de la Zona Euro.

La cartera de títulos que componga el patrimonio del Fondo estará formada por títulos de elevada liquidez al cotizar en mercados organizados de países pertenecientes a la OCDE, principalmente Zona Euro, emitidos por sociedades o instituciones, tanto públicas como privadas.

Los activos en los que invierta el fondo estarán denominados en monedas euro, con un máximo del 5% en monedas no euro.

Operativa en instrumentos derivados
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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
Datu-ekonomikoak

2.1. Datos generales / Datu orokorrak

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	32.742.694,03	29.336.258,87
Nº de partícipes	10.168	9.167
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	600	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR) (*)
Periodo del informe	317.223	9,6884
2012	280.125	9,5488
2011	239.116	9,1335
2010	282.255	8,8735

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,02	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2012
Índice de rotación de la cartera	0	0	0	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,07	0,08	0,07	0,16

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento / (Fondoaren) portaera

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual / Banakakoa

Rentabilidad (% sin anualizar) / Errentagarritasuna (urtekotu gabe %)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	2010	2008
Rentabilidad	1,46	1,46	2,37	2,22	-1,92	4,55	2,93	0,78	5,48

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	26-02-2013	-0,19	26-02-2013	-0,74	23-07-2012
Rentabilidad máxima (%)	0,24	10-01-2013	0,24	10-01-2013	1,05	29-06-2012

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'.
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 periodo.

Medidas de riesgo (%) / Arrisku neurriak (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	2010	2008
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	1,23	1,23	1,62	3,98	3,62	2,91	1,94	0,92	1,95
Ibex-35	22,53	22,53	17,93	36,51	33,28	28,12	27,93	29,78	39,46
Letra Tesoro 1 año	1,32	1,32	1,44	3,52	2,45	2,63	1,96	1,38	1,35
FI Renta Fija Largo E	1,25	1,25	1,04	2,36	2,48	2,09	2,34	1,75	2,60
VaR histórico (iii)	1,16	1,16	1,18	1,18	1,13	1,18	0,94	0,72	0,67

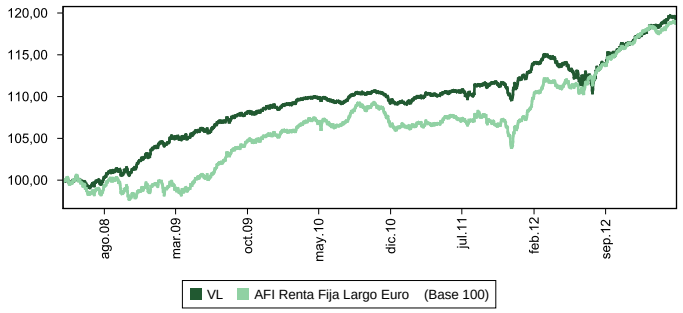
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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) / Gastuak (batez besteko ondarearen gaineko %)

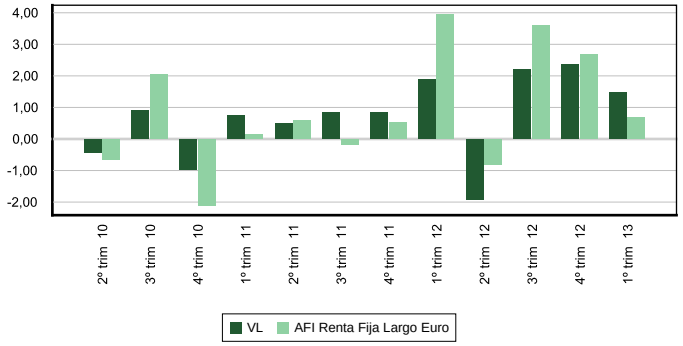
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	2010	2008
0,19	0,19	0,19	0,19	0,19	0,75	0,76		

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa / Konparaketa

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 trimestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario	243.006	11.521	0,32
Renta Fija Euro	1.350.707	41.905	0,82
Renta Fija Internacional	55.892	1.052	1,48
Renta Fija Mixto Euro	203.836	9.546	1,05
Renta Fija Mixta Internacional	46.541	3.549	1,07
Renta Variable Mixta Euro	82.868	3.987	1,07
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	270.682	13.139	-0,98
Renta Variable Internacional	396.637	31.301	7,94
IIC de Gestión Referenciada (1)	922.390	28.992	2,03
Garantizado de Rendimiento Fijo	961.669	25.965	1,54
Garantizado de Rendimiento Variable	580.894	22.330	0,99
De Garantía Parcial	1.495	50	-0,02
Retorno Absoluto	115.740	7.326	0,40
Global	129.286	8.702	1,59
Total Fondos	**5.361.643**	**209.365**	**1,62**

* 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 periodo (importes en miles de Euros)
Ondarearen banaketa aldiaren itxieran (zenbatekoa milaka eurotan)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	300.574	94,75	268.415	95,82
Cartera Interior	229.898	72,47	200.527	71,58
Cartera Exterior	66.004	20,81	62.626	22,36
Intereses de la Cartera de Inversión	4.672	1,47	5.262	1,88
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.225	5,11	11.771	4,20
(+/-) RESTO	424	0,13	-61	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	**317.223**	**100,00%**	**280.125**	**100,00%**

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial / Ondare aldaketaren egoera

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	**280.125**	**254.563**	**280.125**	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	11,16	7,12	11,16	70,69
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,41	2,31	1,41	-33,52
(+) Rendimientos de Gestión	1,61	2,53	1,61	-30,49
(+) Intereses	0,87	0,93	0,87	2,07
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,75	1,58	0,75	-48,61
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)		-0,01		-84,31
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)		0,03		-111,09
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,20	-0,21	-0,20	2,41
(-) Comisión de gestión	-0,16	-0,16	-0,16	6,85
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	6,85
(-) Gastos por servicios exteriores				-25,57
(-) Otros gastos de gestión corriente				13,48
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-33,52
(+) Ingresos				25,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				25,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**317.223**	**280.125**	**317.223**	

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

3. Inversiones Financieras / Finantza-inbertsioak

3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.
Finantza-inbertsioak, gauzatzearen balio estimatuan (milaka eurotan) eta ondarearen gaineko portzentaian, aldiaren itxieran.

		Periodo actual		Periodo anterior	
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO|GOBIERNO VASCO|4,90|2020-03-26	EUR	8.711	2,75		
BONO|ESTADO ESPAÑA|5,40|2023-01-31	EUR	6.057	1,91		
BONO|ESTADO ESPAÑA|2,75|2015-03-31	EUR	2.013	0,63		
BONO|C.A. ARAGON|5,70|2014-05-29	EUR	1.232	0,39	1.197	0,43
BONO|JUNTA DE GALICIA|5,70|2014-05-27	EUR	2.585	0,81	2.492	0,89
BONO|C.F. NAVARRA|3,95|2014-11-04	EUR	1.225	0,39	1.179	0,42
BONO|GOBIERNO VASCO|6,38|2021-04-20	EUR	2.657	0,84	1.517	0,54
BONO|ESTADO ESPAÑA|5,85|2022-01-31	EUR	5.301	1,67	5.210	1,86
BONO|ESTADO ESPAÑA|5,50|2021-04-30	EUR	2.622	0,83	2.554	0,91
BONO|GOBIERNO VASCO|3,99|2016-01-28	EUR	4.990	1,57	4.810	1,72
BONO|GOBIERNO VASCO|4,75|2017-07-05	EUR	5.054	1,59	4.784	1,71
BONO|ESTADO ESPAÑA|4,00|2020-04-30	EUR	3.380	1,07	3.311	1,18
BONO|GOBIERNO VASCO|4,15|2019-10-28	EUR	2.221	0,70	2.045	0,73
BONO|ESTADO ESPAÑA|4,30|2019-10-31	EUR	4.014	1,27		
BONO|ESTADO ESPAÑA|3,80|2017-01-31	EUR	8.095	2,55	7.984	2,85
OBLIGACION|ESTADO ESPAÑA|4,75|2014-07-30	EUR	4.165	1,31	4.133	1,48
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		**64.322**	**20,28**	**41.216**	**14,72**
BONO|ESTADO ESPAÑA|2,50|2013-10-31	EUR	13.029	4,11	12.966	4,63
BONO|ESTADO ESPAÑA|2,30|2013-04-30	EUR	7.911	2,49	7.939	2,83
BONO|ESTADO ESPAÑA|4,20|2013-07-30	EUR	15.275	4,82	15.291	5,46
BONO|ESTADO ESPAÑA|6,15|2013-01-31	EUR			3.081	1,10
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**36.215**	**11,42**	**39.277**	**14,02**
CEDULAS|B.SABADELL|3,38|2018-01-23	EUR	804	0,25		
CEDULAS|BANKINTER|2,75|2016-07-26	EUR	703	0,22		
BONO|F. AMORT.DEF.ELECTRI|4,13|2017-03-17	EUR	1.422	0,45		
BONO|CAIXABANK|3,25|2016-01-22	EUR	1.291	0,41		
BONO|CAJA BALEARES|3,00|2014-12-10	EUR	4.002	1,26	3.923	1,40
BONO|ABERTIS|4,75|2019-10-25	EUR	323	0,10	317	0,11
BONO|BANCO CAM SAU|4,50|2017-03-09	EUR	3.123	0,98	3.056	1,09
BONO|IBERCAJA BANCO S.A.U|4,44|2014-07-30	EUR	4.522	1,43	4.454	1,59
CEDULAS|CAIXABANK|4,75|2015-03-18	EUR	3.475	1,10	3.432	1,23
BONO|KUTXABANK|4,40|2016-03-01	EUR	10.577	3,33	10.256	3,66
BONO|F. AMORT.DEF.ELECTRI|5,00|2015-06-17	EUR	3.141	0,99	3.103	1,11
BONO|FROB|4,50|2014-02-03	EUR			1.936	0,69
BONO|KUTXABANK|4,38|2015-09-28	EUR	2.346	0,74	2.277	0,81
CEDULAS|BANESTO|3,50|2016-01-18	EUR	396	0,12	391	0,14
BONO|BFA|3,13|2015-01-21	EUR	2.012	0,63	1.970	0,70
CEDULAS|BANCO BILBAO VIZCAYA|3,50|2015-02-25	EUR	990	0,31	985	0,35
CEDULAS|BANCO BILBAO VIZCAYA|3,63|2017-01-18	EUR	2.072	0,65	2.049	0,73
CEDULAS|IBERCAJA BANCO S.A.U|3,38|2014-11-27	EUR	3.893	1,23	3.801	1,36
BONO|FROB|3,00|2014-11-19	EUR	4.120	1,30	2.568	0,92
BONO|CATALUNYA BANC SA|3,00|2014-10-29	EUR	298	0,09	293	0,10
BONO|ABERTIS|4,63|2016-10-14	EUR	4.291	1,35	4.251	1,52
CEDULAS|UNICAJA BANCO|3,13|2014-10-06	EUR	1.005	0,32	982	0,35
BONO|ENAGAS|4,38|2015-07-06	EUR	215	0,07	213	0,08
CEDULAS|BANCO SANTANDER S.A.|3,88|2014-05-27	EUR	1.027	0,32	1.020	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**56.048**	**17,65**	**51.277**	**18,30**
PAGARE|TELEFONICA|2,60|2013-02-11	EUR			1.465	0,52
CEDULAS|KUTXABANK|4,50|2013-05-23	EUR	3.515	1,11	3.527	1,26
BONO|FROB|4,50|2014-02-03	EUR	1.953	0,62		
CEDULAS|BANKINTER|4,88|2013-01-21	EUR			803	0,29
BONO|BFA|3,88|2013-11-30	EUR	4.716	1,49	4.670	1,67
CEDULAS|BANCO BILBAO VIZCAYA|3,50|2013-07-26	EUR	1.012	0,32	1.011	0,36
CEDULAS|CAIXABANK|4,25|2013-10-31	EUR	5.576	1,76	5.578	1,99
CEDULAS|BANESTO|3,63|2013-06-04	EUR	1.505	0,47	1.507	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**18.277**	**5,77**	**18.561**	**6,63**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**174.862**	**55,12**	**150.331**	**53,67**
REPO|KUTXABANK|0,25|2013-01-04	EUR			10.000	3,57
REPO|KUTXABANK|0,12|2013-04-05	EUR	13.000	4,10		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		**13.000**	**4,10**	**10.000**	**3,57**
TOTAL RENTA FIJA		**187.862**	**59,22**	**160.331**	**57,24**
DEPOSITOS|BANCO SANTANDER S.A.|2,25|2014-03-	EUR	10.001	3,15		
DEPOSITOS|CAIXABANK|2,20|2014-01-31	EUR	5.005	1,58		
DEPOSITOS|BANCO SANTANDER S.A.|3,10|2014-01-	EUR	6.205	1,96		
DEPOSITOS|BANCO BILBAO VIZCAYA|2,75|2014-01-	EUR	4.304	1,36		
DEPOSITOS|BANESTO|3,55|2013-11-05	EUR	6.008	1,89	6.006	2,14
DEPOSITOS|BANCO BILBAO VIZCAYA|3,25|2013-01-	EUR			4.404	1,57
DEPOSITOS|CAIXABANK|3,30|2013-01-11	EUR			2.501	0,89
DEPOSITOS|B.POPULAR|3,45|2013-01-30	EUR			4.605	1,64
DEPOSITOS|B.SABADELL|3,50|2013-01-09	EUR			3.151	1,12
DEPOSITOS|BANKIA SA|4,00|2013-03-19	EUR			3.008	1,07
DEPOSITOS|BANCO BILBAO VIZCAYA|3,40|2013-10-	EUR	10.515	3,31	10.514	3,75
DEPOSITOS|BANCO SANTANDER S.A.|3,38|2013-03-	EUR			6.004	2,14
TOTAL DEPÓSITOS		**42.038**	**13,25**	**40.193**	**14,32**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**229.900**	**72,47**	**200.524**	**71,56**

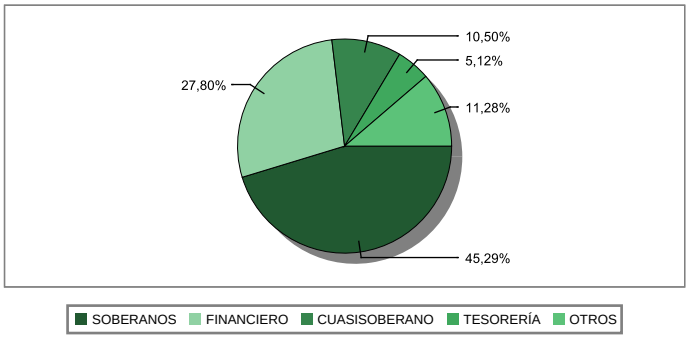
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual Valor de mercado	Periodo actual %	Periodo anterior Valor de mercado	Periodo anterior %
BONO|TELEF.EMISIONES SAU|3,96|2021-03-26	EUR	801	0,25		
BONO|BBVA SENIOR FINANCE|3,25|2016-03-21	EUR	1.984	0,63		
BONO|TELEF.EMISIONES SAU|3,99|2023-01-23	EUR	783	0,25		
BONO|BBVA SENIOR FINANCE|3,75|2018-01-17	EUR	1.086	0,34		
BONO|BASF AG|1,50|2018-10-01	EUR	513	0,16	511	0,18
BONO|ICO|3,50|2015-06-30	EUR	1.518	0,48	1.495	0,53
BONO|DEUTSCHE BOERSE AG|2,38|2022-10-05	EUR	166	0,05	165	0,06
BONO|BARCLAYS BANK|5,25|2014-05-27	EUR	523	0,16	528	0,19
BONO|VW INT FINANCE NV|3,50|2015-02-02	EUR	698	0,22	701	0,25
BONO|KONINKLIJKE KPN|6,50|2016-01-15	EUR	1.212	0,38	1.210	0,43
CEDULAS|BNP PARIBAS PUBLIC|3,63|2014-06-16	EUR	207	0,07	209	0,07
BONO|EUROPEAN INVT BK|3,13|2014-04-15	EUR	517	0,16	521	0,19
BONO|GRID ELECTRICTY|6,63|2014-01-28	EUR			160	0,06
BONO|CARREFOUR|5,38|2015-06-12	EUR	217	0,07	218	0,08
BONO|FRANCE TELECOM|5,00|2014-01-22	EUR			213	0,08
BONO|GAS NATURAL CAPITAL|4,13|2017-04-24	EUR	322	0,10	320	0,11
BONO|ENAGAS FINANCIACIONE|4,25|2017-10-05	EUR	540	0,17	527	0,19
BONO|TELECOM ITALIA|4,50|2017-09-20	EUR	311	0,10	321	0,11
BONO|SNAM SPA|3,88|2018-03-19	EUR	319	0,10	322	0,11
BONO|GAS NATURAL CAPITAL|6,00|2020-01-27	EUR	348	0,11	344	0,12
BONO|IBERDROLA INTERNAT.|4,50|2017-09-21	EUR	327	0,10	328	0,12
BONO|TELEF.EMISIONES SAU|5,81|2017-09-05	EUR	114	0,04	114	0,04
BONO|TELEF.EMISIONES SAU|4,69|2019-11-11	EUR	162	0,05	164	0,06
BONO|ENEL FINANCE INT. NV|4,88|2020-03-11	EUR	215	0,07	217	0,08
BONO|KONINKLIJKE KPN|6,25|2014-02-04	EUR			107	0,04
BONO|IBERDROLA FINANZAS|4,25|2018-10-11	EUR	3.541	1,12	3.576	1,28
BONO|TELEF.EMISIONES SAU|4,80|2018-02-21	EUR	218	0,07	219	0,08
BONO|ICO|4,63|2017-01-31	EUR	2.062	0,65	2.017	0,72
BONO|IBERDROLA FINANZAS|4,75|2016-01-25	EUR	549	0,17	548	0,20
BONO|ICO|4,50|2014-07-08	EUR	3.079	0,97	3.051	1,09
BONO|ICO|4,38|2014-03-31	EUR			1.747	0,62
BONO|GE CAPITAL EUR.FUND.|4,75|2014-07-30	EUR	1.063	0,34	1.071	0,38
BONO|RED ELECTRICA FIN SA|4,75|2018-02-16	EUR	883	0,28	874	0,31
BONO|GAS NATURAL CAPITAL|5,63|2017-02-09	EUR	339	0,11	339	0,12
BONO|IBERDROLA FINANZAS|3,88|2014-02-10	EUR			207	0,07
BONO|ICO|3,75|2015-07-28	EUR	2.039	0,64	2.014	0,72
BONO|GAS NATURAL CAPITAL|3,38|2015-01-27	EUR	618	0,19	618	0,22
BONO|HONDA MOTOR CO LTD|3,88|2014-09-16	EUR	209	0,07	211	0,08
BONO|ENBW INTL FIN|4,13|2015-07-07	EUR	270	0,09	272	0,10
BONO|GAS NATURAL CAPITAL|5,25|2014-07-09	EUR	1.572	0,50	1.577	0,56
BONO|SYNGENTA FIN.|4,00|2014-06-30	EUR	53	0,02	53	0,02
BONO|AXA SA|4,50|2015-01-23	EUR	268	0,08	270	0,10
RENTA FIJA|BRITISH TELECOM|6,13|2014-07-11	EUR	108	0,03	109	0,04
BONO|VEOLIA ENVIRONNEMEN|5,25|2014-04-24	EUR	35	0,01	35	0,01
BONO|SUEZ ENVIRONNEMENT|4,88|2014-04-08	EUR			960	0,34
BONO|REPSOL INTL FINANCE|6,50|2014-03-27	EUR			639	0,23
BONO|TELEF.EMISIONES SAU|5,50|2016-04-01	EUR	2.286	0,72	2.282	0,81
BONO|TELIASONERA|5,13|2014-03-13	EUR			846	0,30
BONO|TELEF.EMISIONES SAU|5,43|2014-02-03	EUR			158	0,06
BONO|DEUTSCHE TELEKOM|6,00|2017-01-20	EUR	1.035	0,33	1.040	0,37
BONO|VODAFONE|6,25|2016-01-15	EUR	116	0,04	117	0,04
RENTA FIJA|FRANCE TELECOM|5,25|2014-05-22	EUR	210	0,07	212	0,08
BONO|GE CAPITAL EUR.FUND.|5,25|2015-05-18	EUR	272	0,09	275	0,10
BONO|DEUTSCHE TELEKOM|5,75|2015-04-14	EUR	790	0,25	796	0,28
BONO|REPSOL|4,63|2014-10-08	EUR	1.051	0,33	1.051	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		**35.549**	**11,23**	**35.879**	**12,81**
BONO|REPSOL INTL FINANCE|5,00|2013-07-22	EUR	988	0,31	995	0,36
BONO|MAN SE|5,38|2013-05-20	EUR	256	0,08	258	0,09
BONO|DEUTSCHE TELEKOM IF|5,75|2014-01-10	EUR	513	0,16	519	0,19
BONO|GE CAPITAL EUR.FUND.|2013-03-06	EUR			169	0,06
BONO|GRID ELECTRICTY|6,63|2014-01-28	EUR	158	0,05		
BONO|FRANCE TELECOM|5,00|2014-01-22	EUR	211	0,07		
BONO|KONINKLIJKE KPN|6,25|2014-02-04	EUR	106	0,03		
BONO|ICO|2,88|2013-11-15	EUR	2.022	0,64	2.008	0,72
BONO|ICO|3,88|2013-05-16	EUR	2.002	0,63	2.007	0,72
BONO|ICO|4,38|2014-03-31	EUR	1.765	0,56		
BONO|ICO|1,93|2014-03-25	EUR	3.479	1,10	3.405	1,22
BONO|DEUTSCHE TELEKOM|4,50|2013-10-25	EUR	499	0,16	504	0,18
BONO|IBERDROLA FINANZAS|3,88|2014-02-10	EUR	206	0,07		
BONO|TELEF.EMISIONES SAU|5,58|2013-06-12	EUR	1.320	0,42	1.329	0,47
BONO|DAIMLER|3,00|2013-07-19	EUR	379	0,12	381	0,14
BONO|ICO|4,50|2013-09-10	EUR	12.816	4,04	12.794	4,57
BONO|THYSSENKRUPP AG|6,75|2013-02-25	EUR			102	0,04
BONO|SUEZ ENVIRONNEMENT|4,88|2014-04-08	EUR	954	0,30		
BONO|REPSOL INTL FINANCE|6,50|2014-03-27	EUR	633	0,20		
BONO|VATTENFALL TREASURY|2013-03-18	EUR			101	0,04
BONO|TELIASONERA|5,13|2014-03-13	EUR	838	0,26		
BONO|TELEF.EMISIONES SAU|5,43|2014-02-03	EUR	158	0,05		
BONO|BBVA SENIOR FINANCE|4,88|2014-01-23	EUR	259	0,08	259	0,09
BONO|BASF AG|6,00|2013-12-04	EUR	106	0,03	107	0,04
BONO|CENTRICA|7,13|2013-12-09	EUR	105	0,03	106	0,04
BONO|TOTAL|4,75|2013-12-10	EUR	146	0,05	147	0,05
BONO|CARREFOUR|6,63|2013-12-02	EUR	270	0,09	273	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual Valor de mercado	Periodo actual %	Periodo anterior Valor de mercado	Periodo anterior %
BONO|ENI SPA|5,88|2014-01-20	EUR	265	0,08	267	0,10
BONO|ENDESA INTRNL BV|5,38|2013-02-21	EUR			1.013	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		**30.454**	**9,61**	**26.744**	**9,58**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**66.003**	**20,84**	**62.623**	**22,39**
TOTAL RENTA FIJA		**66.003**	**20,84**	**62.623**	**22,39**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**66.003**	**20,84**	**62.623**	**22,39**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**295.903**	**93,31**	**263.147**	**93,95**

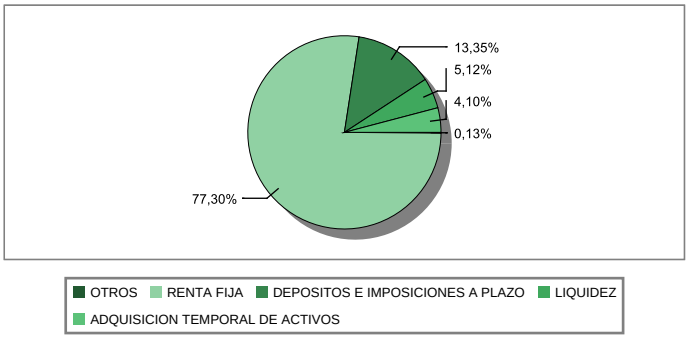
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total
Finantza-inbertsioen banaketa aldieraren itxieran: ondare osoaren gaineko portzentaia

Distribución Sectores



Distribución Tipo Activo



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)
Eragiketa eratorrietan. Posizio irekien laburpena aldiaren itxieran (zenbatekoak milaka eurotan)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. ESTADO ALEMAN 4% 18010	C/ Fut. FU. EURO BOBL 130606	3.777	inversión
BO. ESTADO FRANCIA 3% 22042	V/ Fut. FU. EURO OAT 130606	6.199	inversión
BO. TESORO ITALIA 5,5% 221101	V/ Fut. FU. EURO-BTP 130606	5.884	inversión
BO. ESTADO ALEMAN 2% 22010	C/ Fut. FU. EURO BUND 130606 SAN	8.028	inversión
Total subyacente renta fija		**23.888**	
TOTAL OBLIGACIONES		**23.888**	

4. Hechos relevantes / Gertaera apaigarriak

	Sí	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 / Gertaera apaingarrien eranskin argigarria

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones / Lotutako eragiketak eta bestelako informazioa

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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
Lotutako eragiketen eta bestelako informazioen gaineko eranskin argigarria

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 126.153.490,23 euros, suponiendo un 0,48%.
El importe de las adquisiones 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 8.985.330,00 euros, suponiendo un 0,03%.
El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 8.054.979,11 euros, suponiendo un 0,03%.
Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.894,00 euros, lo que supone un 0,00%.
La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 72.717,73 euros, lo que supone un 0,02%. 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 / **BNMB-K emandako informazioa eta oharrak**

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico / **Aldiko txostenaren eranskin argigarria**

El trimestre ha sido totalmente divergente en las principales áreas económicas, siendo los siguientes los aspectos más relevantes:
o EE.UU.: El tono macroeconómico ha mejorado a lo largo del trimestre, especialmente desde el lado inmobiliario, aspecto clave para la recuperación de la confianza de los consumidores y para el sostenimiento del crecimiento económico. El aspecto negativo continúa siendo la ausencia de creación de empleo.
o Europa: Italia y Chipre han dominado la agenda europea a lo largo del trimestre. La incertidumbre política tras las elecciones de Italia y el rescate bancario a Chipre evidencian una vez más la fragilidad de la periferia Europea. A nivel macroeconómico, destaca en el trimestre el deterioro de la situación de Francia.
o Japón: El trimestre ha girado en torno a las nuevas políticas económicas a aplicar tras el cambio de gobierno. La laxitud de dichas políticas, especialmente por la parte monetaria, ha afectado claramente a los mercados, tal como se verá a continuación.
La evolución de los mercados financieros ha sido acorde a lo comentado anteriormente. Así, a nivel de renta variable, Japón ha liderado a los principales mercados, capitalizando las renovadas expectativas de política monetaria más laxa en el futuro (Nikkei 225 +19,27%). El mercado bursátil de EE.UU. ha tenido también muy buen comportamiento (S&P500 +10,03%), en cambio, los índices europeos han terminado el trimestre con caídas, lastrados por los citados acontecimientos en la periferia europea (Eurostoxx 50 -0,45%; Ibex 35 -3,03%).
A nivel de renta fija, a pesar de que a finales de trimestre se ha asistido a un período de aversión al riesgo, en el conjunto del período el diferencial de la deuda española frente a la alemana en el tramo del 10 años se ha cerrado en 18 pb hasta los 377 pb, mientras que las TIRes de la deuda alemana apenas han variado (-0,02% en el 2 años, 1,29% en el 10 años). Por último, a nivel de divisas, la depreciación del yen ha sido la nota destacada del período (8,61% frente al dólar).
Durante el periodo, el fondo ha registrado la bajada del rating de KPN (0,39%), Telecom Italia (0,10%) y Thyssenkrupp (0,04%, vencido el 25.02.13).
A lo largo del trimestre, las inversiones del fondo se han centrado principalmente en deuda pública, emisiones avaladas, deuda del Gobierno Vasco y activos corporativos, en su mayoría, de entidades financieras españolas de primera línea. Así, a 31 de marzo, la duración de la cartera del fondo se sitúa en 22,53 meses (19,92 meses al cierre del periodo anterior).
La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido superior a la de su índice de referencia (0,69%), dada la positiva evolución de la deuda pública española. La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora (1,62%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.
En este período, el Fondo ha tenido un aumento en el número de partícipes de 1.001 y una rentabilidad neta del 1,46%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 37.098 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 317.223 miles de euros.
Por su parte, los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,19%.
El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo del 1,23% frente al 1,25% del Índice AFI Renta Fija Largo Plazo Euro.
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 aumentar la duración de la cartera de Renta Fija, siendo su grado de apalancamiento medio del 4,20%.
Perspectivas del mercado: Para los próximos meses esperamos continúen los avances en la resolución del riesgo soberano. No obstante, no descartamos que se puedan producir nuevos tensionamientos en los tipos de países periféricos, pero serán de menor magnitud que en 2012 y más centrados en el largo plazo, gracias a la actuación del BCE a través de su programa OMT. Es por ello, que mantenemos nuestra apuesta por la renta fija española, tanto pública como privada.