

KUTXABANK RF CARTERAS FI

Informe completo del primer semestre de 2019

Nº Registro CNMV: 4202

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A.U.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS

Depositario: KUTXABANK, S.A.

Grupo Depositario: KUTXABANK

Rating Depositario: BBB+ (Fitch)

Fondo por compartimentos: No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia
Correo electrónico: kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es

Teléfono: 944017031

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).

I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de riesgo: I en una escala del I al 7

Descripción general

El Fondo tendrá el 100% de la exposición total, directa ó indirectamente a través de IIC (hasta un 10% del patrimonio), en activos de renta fija pública y/o privada, negociados en mercados organizados. Se podrá invertir asimismo en instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y depósitos. Los emisores y mercados serán principalmente de países de la zona euro y, en menor medida, de otros países miembros de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

Las emisiones de renta fija tendrán calidad crediticia tanto alta (rating mínimo A-) como media (rating entre BBB+ y BBB-), pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición a renta fija en emisiones de calidad baja (rating inferior a BBB-). Si alguna emisión no ha sido calificada, se tendrá en cuenta la calificación crediticia del emisor. Los rating citados son los otorgados por S&P ó equivalentes por otras agencias.

La duración media de la cartera será inferior a dos años.

La exposición a riesgo divisa será inferior al 10% de la exposición total.

La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Las IIC en las que se invierte, serán IIC financieras de Renta Fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo.

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	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera (%)	0,45	0,12	0,45	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,34	-0,34	-0,22

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1. Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	276.084.828,58	247.111.456,56
Nº de partícipes	59.470,00	59.661,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0,00	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del informe	1.741.345	6,3073
2018	1.560.006	6,3130
2017	1.390.864	6,3483
2016	1.432.242	6,3724

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.

Comisión de gestión

% efectivamente cobrado			Base de cálculo			Sistema imputación
Período	Acumulada		Base de cálculo			Patrimonio
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	
	0,10	0,00	0,05	0,10	0,00	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		
	0,05	0,05	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	-0,09	-0,06	-0,03	-0,08	-0,13	-0,56	-0,38	-0,08	0,59

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	09-05-2019	-0,02	07-02-2019	-0,17	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,03	18-06-2019	0,03	18-06-2019	0,05	31-05-2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Valor liquidativo	0,08	0,08	0,07	0,12	0,13	0,24	0,10	0,11	0,20
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67	12,87	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,24	0,30	0,15	0,26	0,38
AFI Renta Fija Corto Euro									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	0,13	0,13	0,14	0,15	0,16	0,15	0,17	0,23	0,26

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 período de referencia.

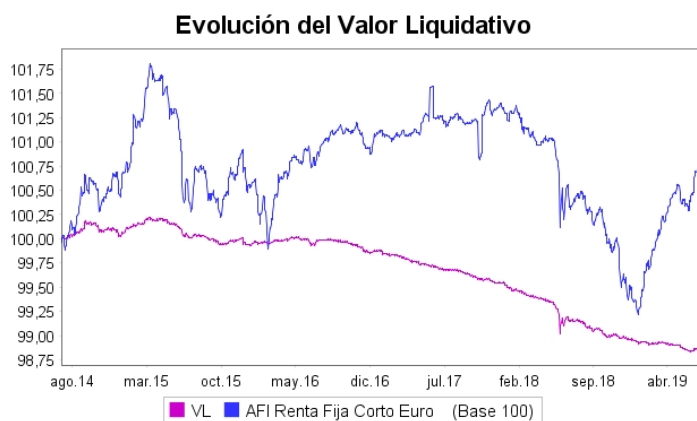
Gastos (% s / patrimonio medio)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,08	0,07	0,08	0,08	0,30	0,30	0,30	0,75

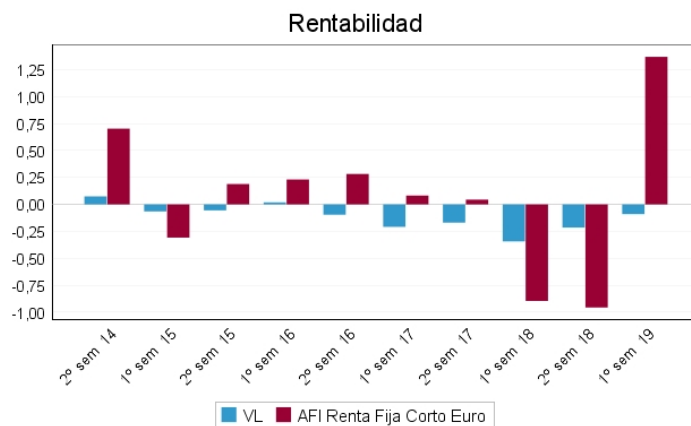
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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. Últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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 media**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	3.573.058	184.344	1,04
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	21.227	622	3,97
Renta Fija Mixta Internacional	412.269	43.869	5,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.235.114	57.623	4,87
Renta Variable Euro	1.953.922	181.507	15,27
Renta Variable Internacional	1.702.862	232.209	12,90
IIC de Gestión Pasiva (I)	1.559.157	42.278	1,01
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	1.154.406	36.076	3,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad media**
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	536.930	57.575	-2,68
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro corto Plazo	284.298.284	8.625	-0,05
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	12.433.244	844.728	5,50

* Medias.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

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

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.714.032	98,43	1.546.107	99,11
Cartera interior	899.889	51,68	981.686	62,93
Cartera exterior	818.356	47,00	570.025	36,54
Intereses de la cartera de inversión	-4.213	-0,24	-5.604	-0,36
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	27.765	1,59	14.339	0,92
(+) RESTO	-452	-0,03	-440	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	1.741.345	100,00	1.560.006	100,00

Nota: El período 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	1.560.006	1.326.720	1.560.006	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	11,66	17,50	11,66	-22,62
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,09	-0,21	-0,09	-51,44
(+) Rendimientos de gestión	0,06	-0,06	0,06	-220,22
(+) Intereses	-0,08	-0,07	-0,08	25,06
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,15	0,01	0,15	1.970,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-239,32
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-622,47
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,15	-0,15	14,11
(-) Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	14,21
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	14,21
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,17
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,73
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	1.741.345	1.560.006	1.741.345	

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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑA 0,30 2021-11-30	EUR	11.116	0,64	0	0,00
BONO C.A. MADRID 0,73 2021-05-19	EUR	5.364	0,31	0	0,00
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 4,40 2020-05-22	EUR	0	0,00	6.925	0,44
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	0	0,00	12.018	0,77
BONO JUNTA ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	0	0,00	10.496	0,67
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		16.480	0,95	29.439	1,88
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-02-14	EUR	88.294	5,07	0	0,00
BONO PRINCIP. DE ASTURIAS -0,15 2020-04-15	EUR	13.229	0,76	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,33 2020-03-06	EUR	26.404	1,52	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-01-17	EUR	64.812	3,72	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-01-17	EUR	39.864	2,29	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-01-17	EUR	39.864	2,29	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,38 2019-10-11	EUR	44.427	2,55	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,38 2019-10-11	EUR	54.456	3,13	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,33 2019-11-15	EUR	89.030	5,11	89.027	5,71
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,41 2019-07-12	EUR	42.385	2,43	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,42 2019-07-12	EUR	42.386	2,43	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,38 2019-07-12	EUR	8.021	0,46	8.023	0,51
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,40 2019-07-12	EUR	33.436	1,92	33.440	2,14
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,47 2019-03-08	EUR	0	0,00	58.862	3,77
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,48 2019-03-08	EUR	0	0,00	42.045	2,70
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,42 2019-03-08	EUR	0	0,00	9.820	0,63
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,41 2019-03-08	EUR	0	0,00	27.082	1,74
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,42 2019-06-14	EUR	0	0,00	48.608	3,12
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,38 2019-06-14	EUR	0	0,00	25.178	1,61
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,39 2019-05-10	EUR	0	0,00	55.228	3,54

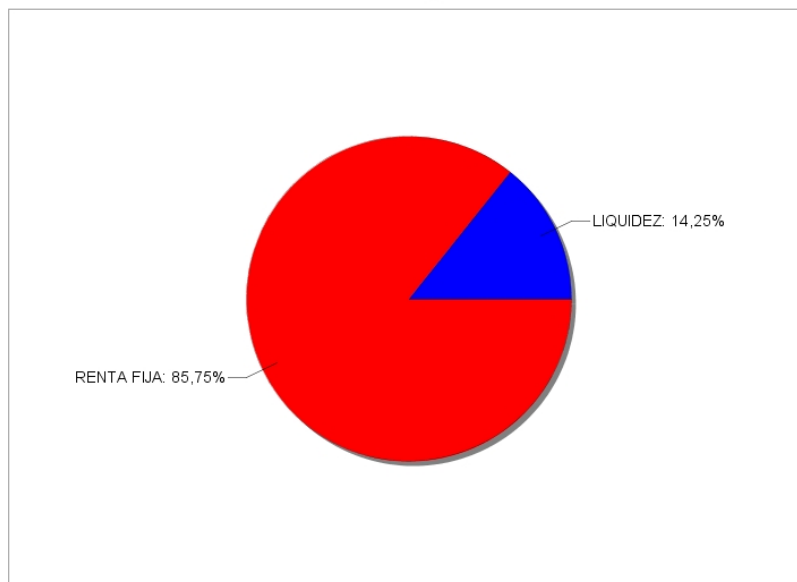
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,37 2019-02-15	EUR	0	0,00	41.019	2,63
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 4,40 2020-05-22	EUR	6.923	0,40	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,41 2019-01-18	EUR	0	0,00	36.278	2,33
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,45 2019-01-18	EUR	0	0,00	20.590	1,32
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 6,51 2019-03-01	EUR	0	0,00	11.731	0,75
BONO C.A. MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	0	0,00	29.502	1,89
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	12.018	0,69	0	0,00
BONO JUNTA ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	10.495	0,60	0	0,00
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	20.772	1,19	20.777	1,33
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		636.814	36,56	557.209	35,72
BONO BANCO DE SABADELL 0,45 2021-04-08	EUR	6.219	0,36	0	0,00
BONO FADE 0,03 2020-06-17	EUR	0	0,00	19.378	1,24
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		6.219	0,36	19.378	1,24
PAGARE TELEFONICA SA -0,23 2019-02-25	EUR	0	0,00	6.108	0,39
BONO FADE 0,03 2020-06-17	EUR	19.376	1,11	0	0,00
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,01 2019-03-28	EUR	0	0,00	47.012	3,01
BONO BANCO DE SABADELL 2019-06-17	EUR	0	0,00	4.291	0,28
BONO BANKINTER 2019-06-10	EUR	0	0,00	14.294	0,92
BONO CRITERIA CAIXA SAU 2,38 2019-05-09	EUR	0	0,00	43.174	2,77
BONO BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	0	0,00	31.420	2,01
BONO FADE 3,38 2019-03-17	EUR	0	0,00	43.752	2,80
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		19.376	1,11	190.049	12,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		678.889	38,98	796.075	51,02
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		221.000	12,69	152.000	9,74
TOTAL RENTA FIJA		899.889	51,67	948.075	60,76
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 BANCO DE SABADELL 2019-05-17	EUR	0	0,00	15.005	0,96
DEPOSITOS UNICAJA BANCO SA 0,03 2019-05-03	EUR	0	0,00	15.005	0,96
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,05 2019-03-28	EUR	0	0,00	3.601	0,23
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	33.610	2,15
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		899.889	51,67	981.686	62,91
BONO ESTADO ITALIA 0,35 2020-06-15	EUR	0	0,00	28.058	1,80
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	28.058	1,80
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		151.070	8,68	130.189	8,34
BONO MEDTRONIC GLOB.HOLD. -0,09 2021-03-07	EUR	1.904	0,11	0	0,00
BONO MORGAN STANLEY 2,38 2021-03-31	EUR	11.485	0,66	0	0,00
BONO BMW FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	6.126	0,35	0	0,00
BONO VIVENDI SA 0,00 2022-06-13	EUR	4.807	0,28	0	0,00
BONO GOLDMAN SACHS 2,63 2020-08-19	EUR	8.741	0,50	0	0,00
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,22 2021-01-18	EUR	24.786	1,42	0	0,00
BONO COCA COLA CO/THE 0,13 2022-09-22	EUR	8.477	0,49	0	0,00
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,48 2021-09-14	EUR	10.599	0,61	0	0,00
BONO IBM CORP 1,88 2020-11-06	EUR	10.985	0,63	0	0,00
BONO SANT.CONS. BANK AS 0,88 2022-01-21	EUR	8.272	0,48	0	0,00
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,90 2020-02-18	EUR	0	0,00	808	0,05
BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 0,38 2020-11-21	EUR	7.550	0,43	7.498	0,48
BONO ALANDSBANKEN-A 0,50 2021-09-13	EUR	4.999	0,29	4.980	0,32
BONO SANTANDER UK PLC 2,63 2020-07-16	EUR	8.781	0,50	8.727	0,56
BONO JPMORGAN CHASE & CO 2,63 2021-04-23	EUR	15.955	0,92	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,75 2020-03-20	EUR	0	0,00	11.527	0,74
BONO BPE FINANCIACIONES S 2,00 2020-02-03	EUR	0	0,00	16.196	1,04
BONO BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	0	0,00	15.083	0,97
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	13.324	0,77	13.246	0,85
BONO REPSOL INTL FINANCE 3,63 2021-10-07	EUR	18.179	1,04	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		164.972	9,48	78.064	5,01
BONO DAIMLER INTERN. FIN. 0,29 2019-11-13	EUR	5.009	0,29	0	0,00
BONO HONEYWELL INTERNAT. 0,65 2020-02-21	EUR	17.097	0,98	0	0,00
PAGARE ACT.CONST Y SERVIC 0,05 2020-06-23	EUR	14.894	0,86	0	0,00
BONO SNAM SPA 3,50 2020-02-13	EUR	5.859	0,34	0	0,00
BONO NAT.NEDERL.BANK NV 0,08 2020-12-11	EUR	7.203	0,41	0	0,00
BONO OMV AG 0,03 2021-06-11	EUR	16.941	0,97	0	0,00
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,40 2021-06-18	EUR	17.826	1,02	0	0,00
BONO BANK OF IRELAND 1,25 2020-04-09	EUR	5.993	0,34	0	0,00
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,28 2020-03-04	EUR	26.393	1,52	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,50 2020-02-03	EUR	40.090	2,30	0	0,00
BONO BARCLAYS BANK PLC 0,10 2021-04-26	EUR	7.414	0,43	0	0,00
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,44 2021-04-16	EUR	7.415	0,43	0	0,00
BONO GENERAL MOTOR FIN CO 0,37 2021-05-10	EUR	12.555	0,72	0	0,00
BONO SAINT GOBAIN SA 0,00 2020-06-25	EUR	12.908	0,74	0	0,00
BONO SCANIA CV AB 0,09 2020-10-19	EUR	11.001	0,63	0	0,00
BONO SCANIA CV AB 0,28 2021-03-05	EUR	3.302	0,19	0	0,00
BONO DAIMLER CANADA FINAN 0,09 2020-11-13	EUR	12.607	0,72	0	0,00
BONO COCA COLA CO/THE 0,00 2021-03-08	EUR	7.633	0,44	0	0,00
BONO VOLVO TREASURY AB 0,21 2021-02-08	EUR	8.325	0,48	0	0,00
BONO VOLKSWAGEN BANK 1,16 2022-08-01	EUR	5.702	0,33	0	0,00
BONO METROPOLITAN LIFE 0,04 2020-07-15	EUR	18.990	1,09	0	0,00
BONO BONUM PANKKI OYJ 0,44 2021-01-29	EUR	6.410	0,37	0	0,00
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,90 2020-02-18	EUR	15.921	0,91	0	0,00
BONO CP COMBOIOS DE PORTU 4,17 2019-10-16	EUR	9.517	0,55	9.523	0,61
BONO FCA BANK SPA IRELAND 2,63 2019-04-17	EUR	0	0,00	2.018	0,13
BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2019-06-25	EUR	0	0,00	7.580	0,49
BONO ING BANK NV 0,09 2020-11-26	EUR	7.134	0,41	7.119	0,46
BONO DEUTSCHE TELEKOM IF 0,04 2020-04-03	EUR	7.427	0,43	7.410	0,47
PAGARE SANT CONSUMER FINANC -0,15 2019-01-10	EUR	0	0,00	13.009	0,83
BONO BAT INTL FINANCE PLC 0,38 2019-03-13	EUR	0	0,00	10.018	0,64
BONO OP CORP. BANK PLC 0,19 2021-05-22	EUR	3.838	0,22	3.825	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO UNITED TECHNOLOG 0,00 2020-05-18	EUR	12.838	0,74	12.787	0,82
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00 2020-05-21	EUR	12.865	0,74	12.836	0,82
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 0,12 2021-05-14	EUR	4.710	0,27	4.558	0,29
BONO CASSA DEPOSITI PREST 2,38 2019-02-12	EUR	0	0,00	8.564	0,55
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,08 2020-03-02	EUR	10.233	0,59	10.173	0,65
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,75 2020-03-20	EUR	11.627	0,67	0	0,00
BONO BANCO SANTANDER S.A. 2,00 2020-02-03	EUR	26.278	1,51	0	0,00
BONO BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	17.202	0,99	0	0,00
BONO CREDIT SUISSE LONDON 1,38 2019-11-29	EUR	20.680	1,19	20.678	1,33
BONO AMADEUS CAPITAL MARK 0,00 2019-05-19	EUR	0	0,00	7.014	0,45
BONO RCI BANQUE SA 0,14 2020-07-08	EUR	5.925	0,34	5.887	0,38
BONO BANK OF AMERICA CORP 2019-06-19	EUR	0	0,00	4.086	0,26
BONO PFIZER INC 0,00 2019-03-06	EUR	0	0,00	16.066	1,03
BONO VWV INT FINANCE NV 0,03 2019-03-30	EUR	0	0,00	15.831	1,01
BONO GOLDMAN SACHS 0,38 2019-04-29	EUR	0	0,00	17.239	1,11
BONO GENERAL MILLS INC 0,42 2020-01-15	EUR	5.058	0,29	5.050	0,32
BONO SANT.CONS. BANK AS 1,00 2019-02-25	EUR	0	0,00	12.527	0,80
BONO VODAFONE GROUP PLC 0,63 2019-02-25	EUR	0	0,00	12.659	0,81
BONO SANOFI 0,00 2019-03-22	EUR	0	0,00	6.618	0,42
BONO AT&T INC 2019-06-04	EUR	0	0,00	11.044	0,71
BONO MORGAN STANLEY 0,39 2019-11-19	EUR	10.130	0,58	10.130	0,65
BONO EDP FINANCE BV 2,63 2019-04-15	EUR	0	0,00	5.200	0,33
BONO BBVA SENIOR FINANCE 2,38 2019-01-22	EUR	0	0,00	29.762	1,91
BONO RED ELECTRICA FIN SA 2,38 2019-05-31	EUR	0	0,00	13.574	0,87
BONO BANCO SANTANDER S.A. 4,00 2020-01-24	EUR	6.355	0,36	0	0,00
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,71 2020-01-20	EUR	19.740	1,13	0	0,00
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,69 2019-11-11	EUR	7.194	0,41	7.189	0,46
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019-02-19	EUR	0	0,00	7.675	0,49
BONO NATWEST MARKETS PLC 5,38 2019-09-30	EUR	1.624	0,09	1.620	0,10
BONO ENI SPA 4,13 2019-09-16	EUR	14.451	0,83	14.446	0,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		502.314	28,85	333.715	21,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		818.356	47,01	570.025	36,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		818.356	47,01	570.025	36,53
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 CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		818.356	47,01	570.025	36,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.718.245	98,68	1.551.711	99,44

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

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

Distribución Tipo Activo



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. ANHEUSER-BUSCH INBEV 0,625% 200317	C/ Compromiso	5.039	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. SPAIN I/L BOND 0,30% 211130	V/ Compromiso	5.553	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. SPAIN I/L BOND 0,30% 211130	V/ Compromiso	5.554	Objetivo concreto de rentabilidad
Total Sub. Renta Fija		16.146	
TOTAL OBLIGACIONES		16.146	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

4. Hechos relevantes

	SI	NO
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. La 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 prestado 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 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 15.990.200.000,00 euros, suponiendo un 5,52%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 776.533,35 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El semestre, en el ámbito macroeconómico, se ha caracterizado por una continuidad en la desaceleración a nivel global, especialmente en la parte europea y principalmente en Alemania e Italia. Las incertidumbres existentes (Brexit, guerra comercial) y el menor crecimiento en China son las principales causantes de esta desaceleración económica. En este entorno, los principales bancos centrales han dado un giro relevante en sus respectivas políticas monetarias. Así, la FED ha pasado de subir a señalar posibles bajadas de tipos en los próximos meses, así como a indicar un freno en el proceso de reducción de su balance. En cuanto al BCE, además de retrasar el inicio de la subida de tipos hasta por lo menos mediados del año que viene (sin descartar bajadas en caso de empeoramiento de la situación económica), ha anunciado un nuevo programa de liquidez para el sistema financiero. Por último, respecto a las incertidumbres comentadas previamente, cabe reseñar la existente en torno al Brexit. El cambio de liderazgo al frente del gobierno y del partido conservador genera un extra de incertidumbre respecto al proceso de salida (fecha 31 octubre).

En cuanto a los mercados financieros, al contrario que el último semestre del año pasado, el actual se ha caracterizado por una clara mejoría en los activos de riesgo. Así, los índices principales de renta variable han terminado el período con fuertes subidas (S&P 500 17,35%, Eurostoxx 50 15,73%, Ibex 35 7,72%, Nikkei 225 6,30%, MSCI Emerging 9,22%). Las expectativas de una mejoría económica en los próximos meses y el citado cambio en los bancos centrales explican dicha mejoría. Dentro de los activos de riesgo, destacable ha sido también la mejoría en la deuda corporativa (100 pb de estrechamiento en el diferencial del índice Xover) y en la deuda emergente (40 pb de mejoría en el diferencial EMBI de deuda soberana en dólares).

En cuanto a la deuda pública, las políticas monetarias más expansivas han provocado una caída generalizada de TIRes a lo largo de las principales curvas de tipos. Así, en Alemania, la TIR del 10 años ha caído 57 pb en el semestre, frente a 14 pb en el 2 años. En EE.UU., la caída en ambos tramos ha sido de 68 pb y 73 pb, respectivamente. Respecto a los tramos monetarios de la curva española, la comentada política monetaria más expansiva del BCE ha tenido su impacto en los niveles de la letra a año (reducción de TIR a niveles de -0,42%).

Por último, a nivel de divisas, la ligera debilidad del euro, afectada por la desaceleración económica, ha sido la nota destacada del período (-0,82% y -2,37% frente al dólar y yen, respectivamente).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en la deuda pública española. También se ha invertido en deuda corporativa, tanto nacional como internacional y en pagarés. Así, a la fecha de referencia (30/06/2019) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,49 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,24%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el periodo (-0,09%) ha sido inferior a la de su índice de referencia (1,37%), perjudicada por mantener una inversión más conservadora que la media de su categoría.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de partícipes de 191 y una rentabilidad neta del -0,09%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 181.339 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 1.741.345 miles de euros.

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

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

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora (5,50%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel nacional hemos invertido tanto en deuda emitida por entidades públicas, como son el Tesoro o la Comunidad de Castilla y León; como en entidades privadas (Banco Santander, Telefónica o Repsol). Destacar en España la compra de bonos ligados a la inflación. A nivel internacional, las inversiones se han centrado en deuda pública italiana y en deuda corporativa, en emisores como BMW, Daimler, Coca Cola o Bonum Bank. Hemos aumentado la duración del fondo y la sensibilidad al crédito.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el periodo hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Takeda. Esta bajada ha supuesto el 0,42% del patrimonio. Asimismo hemos visto subidas de rating en Santander, ING o Volvo, afectando a un 1,39% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del semestre es de 0,08% frente al 0,53% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El periodo se ha caracterizado por una bajada de los tipos de interés, situándose éstos en niveles mínimos recientes. 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. Información de la Política de Remuneracion

No existe información sobre política de remuneración

11. Información del Reglamento

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total