

KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Informe completo del primer semestre de 2019

Nº Registro CNMV: 2135

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, 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: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

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

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 (%)	0,39	0,35	0,39	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	-0,25	-0,22	-0,17

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.

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	56.687,85	65.766,82	1.554,00	1.809,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	594.735,74	768.654,68	58.002,00	58.217,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2018	2017	2016
CLASE ESTANDAR	EUR	55.478	62.327	95.194	574.267
CLASE CARTERA	EUR	586.852	732.474	556.245	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2018	2017	2016
CLASE ESTANDAR	EUR	978,6743	947,7048	973,4375	973,4375
CLASE CARTERA	EUR	986,7446	952,9301	973,4375	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 (en miles)

CLASE	Sistema imputación	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE ESTANDAR 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	3,27	1,64	1,60	-0,70	-0,25	-2,64	0,93	1,49	6,34

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 (%)	-0,14	09-05-2019	-0,18	03-01-2019	-0,61	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,42	18-06-2019	0,42	18-06-2019	0,62	11-03-2016

(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	1,22	1,29	1,14	1,28	0,88	1,39	0,84	1,86	1,23
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
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,34	1,34	1,32	1,33	1,32	1,33	1,45	1,63	1,91

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

(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.

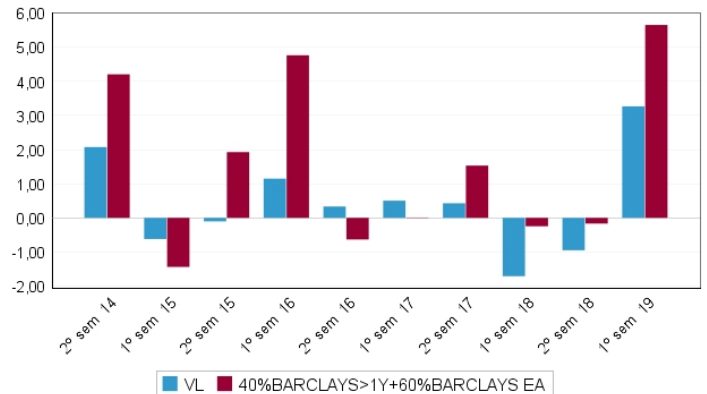
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE CARTERA 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	3,55	1,78	1,74	-0,56	-0,11	-2,11			

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 (%)	-0,14	09-05-2019	-0,18	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,42	18-06-2019	0,42	18-06-2019		

(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	1,22	1,29	1,14	1,28	0,88	1,39			
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67			
Letra Tesoro 1 año 40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA	0,17	0,11	0,21	0,39	0,24	0,30			
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,36	1,36	1,37	1,44	1,44				

(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 repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

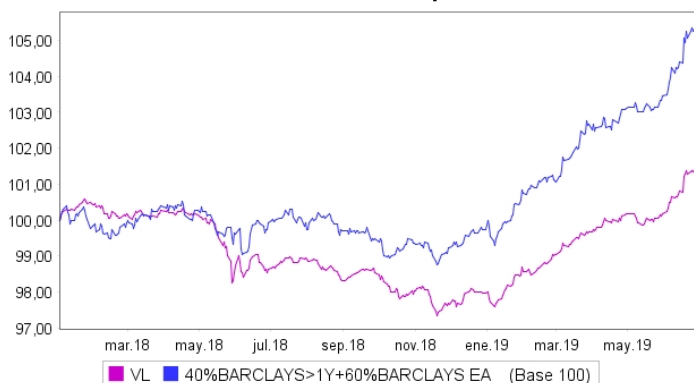
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,37		

(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.

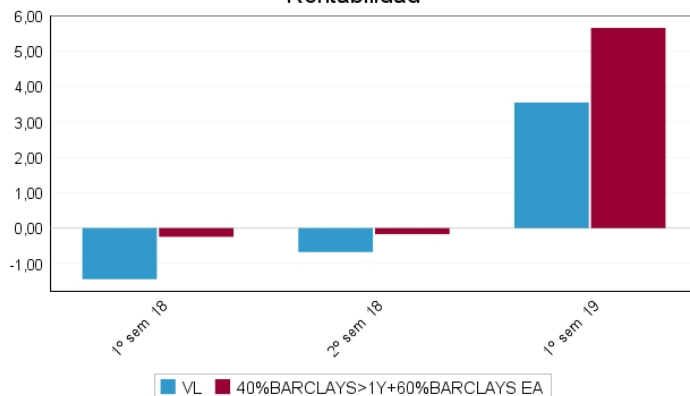
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



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
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad media**
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	627.487	97,69	768.757	96,72
Cartera interior	154.290	24,02	247.683	31,16
Cartera exterior	472.573	73,57	518.733	65,27
Intereses de la cartera de inversión	624	0,10	2.341	0,29
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.905	2,32	24.496	3,08
(+) RESTO	-60	-0,01	1.548	0,19
TOTAL PATRIMONIO	642.331	100,00	794.802	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)	794.802	751.731	794.802	
(+/-) Suscripciones / reembolsos	-24,16	6,09	-24,16	-464,64
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	3,42	-0,70	3,42	-546,02
(+) Rendimientos de gestión	3,92	-0,20	3,92	-1.922,91
(+) Intereses	0,67	0,65	0,67	-4,11
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	3,55	-0,62	3,55	-623,42
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,39	-0,24	-0,39	50,89
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,09	0,02	0,09	404,68
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-97,33
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,51	-0,51	-7,85
(-) Comisión de gestión	-0,44	-0,45	-0,44	-10,29
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,46
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-31,16
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,81
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	642.331	794.802	642.331	

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 PRINCIP. DE ASTURIAS 0,04 2022-04-15	EUR	3.811	0,59	0	0,00
BONO ESTADO ESPAÑA 0,30 2021-11-30	EUR	7.928	1,23	0	0,00
BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	EUR	6.373	0,99	7.339	0,92
BONO JUNTA ANDALUCIA 1,88 2028-10-31	EUR	3.418	0,53	3.109	0,39
BONO ESTADO ESPAÑA 2,70 2048-10-31	EUR	8.232	1,28	6.374	0,80
BONO ESTADO ESPAÑA 1,40 2028-07-30	EUR	6.141	0,96	25.372	3,19
BONO ESTADO ESPAÑA 0,15 2023-11-30	EUR	6.622	1,03	6.462	0,81
BONO ESTADO ESPAÑA 0,05 2021-01-31	EUR	0	0,00	14.278	1,80
BONO ESTADO ESPAÑA 1,40 2028-04-30	EUR	0	0,00	1.609	0,20
BONO ESTADO ESPAÑA 1,45 2027-10-31	EUR	0	0,00	11.150	1,40
BONO ESTADO ESPAÑA 0,65 2027-11-30	EUR	8.769	1,37	8.191	1,03
BONO GOBIERNO VASCO 0,60 2022-04-30	EUR	18.194	2,83	18.017	2,27
BONO ESTADO ESPAÑA 1,30 2026-10-31	EUR	3.365	0,52	0	0,00
BONO ESTADO ESPAÑA 0,75 2021-07-30	EUR	0	0,00	16.868	2,12
BONO GOBIERNO VASCO 1,75 2026-03-16	EUR	0	0,00	3.240	0,41
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	8.665	1,35	8.533	1,07
BONO ESTADO ESPAÑA 1,80 2024-11-30	EUR	5.218	0,81	5.095	0,64
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	0	0,00	2.169	0,27
BONO JUNTA ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	0	0,00	6.538	0,82
BONO C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	0	0,00	4.334	0,55
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		86.738	13,49	148.679	18,69
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2019-06-14	EUR	0	0,00	25.099	3,16
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 6,51 2019-03-01	EUR	0	0,00	3.179	0,40
BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	0	0,00	3.509	0,44
BONO ESTADO ESPAÑA 0,55 2019-11-30	EUR	0	0,00	9.029	1,14
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	2.118	0,33	0	0,00
BONO JUNTA ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	6.483	1,01	0	0,00
BONO C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	4.316	0,67	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.917	2,01	40.816	5,14
BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	3.019	0,47	0	0,00
BONO BANCO DE SABADELL 0,45 2021-04-08	EUR	2.006	0,31	0	0,00
BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,38 2024-04-10	EUR	1.744	0,27	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO FADE 0,50 2023-06-17	EUR	3.899	0,61	0	0,00
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 5,88 2167-12-24	EUR	3.528	0,55	3.161	0,40
BONO MAPFRE S.A. 4,13 2048-09-07	EUR	0	0,00	3.495	0,44
BONO AVINTIA PROYECTOS Y 4,00 2020-09-01	EUR	1.408	0,22	1.381	0,17
BONO CAIXABANK 6,75 2167-09-13	EUR	1.516	0,24	1.417	0,18
CEDULAS KUTXABANK 1,25 2025-09-22	EUR	0	0,00	7.967	1,00
BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,63 2022-04-21	EUR	1.462	0,23	1.410	0,18
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	633	0,10	636	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		19.216	3,00	19.466	2,45
BONO AUTO ABS A 16-1 0,14 2032-12-31	EUR	1.328	0,21	1.907	0,24
BONO BANCO DE SABADELL 2019-06-17	EUR	0	0,00	7.684	0,97
BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	0	0,00	7.186	0,90
BONO BANKINTER 2019-06-10	EUR	0	0,00	1.526	0,19
BONO CRITERIA CAIXA SAU 2,38 2019-05-09	EUR	0	0,00	1.527	0,19
BONO BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	0	0,00	1.571	0,20
CEDULAS BANKIA SA 3,13 2019-01-21	EUR	0	0,00	2.229	0,28
BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 0,54 2019-04-25	EUR	0	0,00	96	0,01
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	63	0,01	68	0,01
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	28	0,00	30	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.420	0,22	23.822	2,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		120.290	18,72	232.783	29,27
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		34.000	5,29	14.900	1,87
TOTAL RENTA FIJA		154.290	24,01	247.683	31,14
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 INTERIOR		154.290	24,01	247.683	31,14
BONO ESTADO IRLANDA 1,50 2050-05-15	EUR	1.101	0,17	0	0,00
BONO ESTADO ITALIA 3,85 2049-09-01	EUR	3.695	0,58	0	0,00
BONO ESTADO PORTUGAL 1,95 2029-06-15	EUR	2.745	0,43	0	0,00
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2024-03-01	EUR	8.561	1,33	8.353	1,05
BONO ESTADO ITALIA 2,80 2028-12-01	EUR	7.169	1,12	4.928	0,62
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	14.009	2,18	13.145	1,65
BONO ESTADO ITALIA 0,05 2021-04-15	EUR	2.172	0,34	2.147	0,27
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2028-02-01	EUR	6.683	1,04	21.679	2,73
BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	6.476	1,01	6.332	0,80
BONO ESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	AUD	5.904	0,92	5.484	0,69
BONO ESTADO PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	9.692	1,51	15.216	1,91
BONO ESTADO PORTUGAL 2,88 2026-07-21	EUR	3.674	0,57	3.416	0,43
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	16.849	2,62	0	0,00
BONO ESTADO PORTUGAL 4,10 2045-02-15	EUR	3.276	0,51	4.822	0,61
BONO ESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	1.331	0,21	1.353	0,17
BONO GEN.VALENCIANA 4,90 2020-03-17	EUR	0	0,00	3.829	0,48
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		93.339	14,54	90.705	11,41
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		11.515	1,79	9.966	1,25
BONO MERCK KGAA 2,88 2079-06-25	EUR	2.284	0,36	0	0,00
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2026-06-21	EUR	2.440	0,38	0	0,00
BONO MMS USA FIN. INC 1,75 2031-06-13	EUR	1.319	0,21	0	0,00
BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 0,52 2024-06-10	EUR	1.614	0,25	0	0,00
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	1.514	0,24	0	0,00
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,13 2021-08-30	EUR	7.349	1,14	0	0,00
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 1,63 2026-04-15	EUR	1.257	0,20	0	0,00
BONO SWISS RE FINANCE LUX 2,53 2050-04-30	EUR	1.304	0,20	0	0,00
BONO UNICREDIT SPA 7,50 2167-06-03	EUR	2.327	0,36	0	0,00
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 3,02 2024-03-06	EUR	1.591	0,25	0	0,00
BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-09-05	EUR	1.252	0,19	0	0,00
BONO BANKIA SA 3,75 2029-02-15	EUR	2.759	0,43	0	0,00
BONO SYDBANK A/S 1,25 2022-02-04	EUR	1.743	0,27	0	0,00
BONO B.COM.PORTUGUES 9,25 2168-04-30	EUR	1.752	0,27	0	0,00
CEDULAS BANCA MONT DEI PASC 2,00 2024-01-29	EUR	1.654	0,26	0	0,00
BONO AUCHAN HOLDING SADIR 2,63 2024-01-30	EUR	2.183	0,34	0	0,00
BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 3,00 2030-11-21	EUR	0	0,00	4.081	0,51
BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-11-20	EUR	2.967	0,46	2.810	0,35
BONO LOGICOR FINANCING SA 2,25 2025-05-13	EUR	3.947	0,61	3.620	0,46
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	3.341	0,52	5.569	0,70
BONO DONGFENG MOTOR HK IN 1,15 2021-10-23	EUR	2.550	0,40	2.508	0,32
BONO EL CORTE INGLES SA 3,00 2024-03-15	EUR	1.315	0,20	1.259	0,16
BONO BRITISH TELECOM 2,13 2028-09-26	EUR	757	0,12	687	0,09
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2022-02-21	EUR	1.220	0,19	1.185	0,15
BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	2.276	0,35	2.176	0,27
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	2.636	0,41	2.487	0,31
BONO SWEDBANK AB A SHARES 1,50 2028-09-18	EUR	2.776	0,43	2.722	0,34
BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	1.217	0,19	2.160	0,27
BONO MAXIMA GRUPE UAB 3,25 2023-09-13	EUR	1.335	0,21	1.280	0,16
BONO DOMETIC GROUP AB 3,00 2023-09-13	EUR	837	0,13	759	0,10
BONO ZI RETE GAS SPA 2,20 2025-09-11	EUR	0	0,00	4.808	0,60
BONO LANDSBANKEN-A 0,50 2021-09-13	EUR	4.199	0,65	4.183	0,53
BONO HSBC FRANCE 0,20 2021-09-04	EUR	5.844	0,91	5.789	0,73
BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2025-03-04	EUR	1.092	0,17	1.031	0,13
BONO OP CORP. BANK PLC 0,38 2023-08-29	EUR	0	0,00	3.955	0,50
BONO DAIMLER INTERN. FIN. 0,25 2021-08-09	EUR	2.819	0,44	0	0,00
BONO INFRAESTRUC.PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	6.889	1,07	6.833	0,86
CEDULAS BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	4.215	0,66	4.077	0,51
BONO BANK OF MONTREAL 0,25 2021-11-17	EUR	4.035	0,63	8.994	1,13
BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,75 2025-07-05	EUR	0	0,00	1.707	0,21
BONO BP CAPITAL MARKETS 0,90 2024-07-03	EUR	0	0,00	4.299	0,54
BONO SPAREBANK I SMN 0,75 2023-07-03	EUR	0	0,00	5.291	0,67

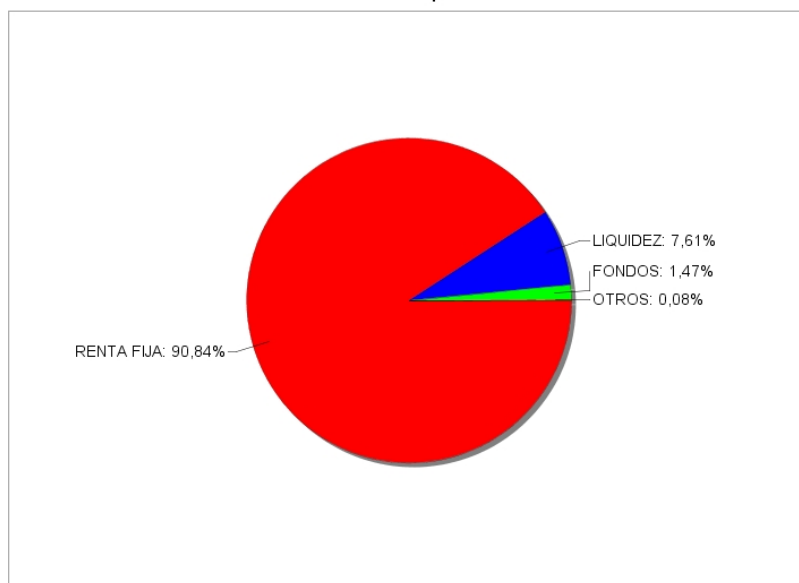
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO AIB GROUP PLC 2,25 2025-07-03	EUR	2.254	0,35	5.363	0,67
BONO SVENSKA HNDLSBKN 0,38 2023-07-03	EUR	2.341	0,36	2.285	0,29
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	2.643	0,41	5.712	0,72
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-06-28	EUR	1.532	0,24	2.851	0,36
BONO VERSE 6 SENIOR 1,10 2023-02-13	EUR	5.844	0,91	6.395	0,80
BONO OMV AG 6,25 2167-12-09	EUR	2.139	0,33	1.943	0,24
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,75 2022-09-11	EUR	4.061	0,63	8.854	1,11
BONO CITIGROUP INC. 1,38 2021-10-27	EUR	4.181	0,65	8.260	1,04
BONO AMERICAN TOWER CORP 1,95 2026-05-22	EUR	0	0,00	1.704	0,21
BONO ENEL SPA 3,38 2081-11-24	EUR	1.652	0,26	1.472	0,19
BONO DANSKE BANK 0,88 2023-05-22	EUR	3.018	0,47	2.897	0,36
BONO UNITED TECHNOLOG 2,15 2030-05-18	EUR	0	0,00	1.395	0,18
BONO NBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	2.179	0,34	2.132	0,27
BONO IBERDROLA INTERNAT. 2,88 2020-11-11	EUR	4.301	0,67	4.290	0,54
BONO EP INFRASTRUCTURE 1,66 2024-04-26	EUR	895	0,14	3.604	0,45
BONO UBI BANCA SPA 1,75 2023-04-12	EUR	2.771	0,43	2.623	0,33
BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 1,75 2022-06-14	EUR	0	0,00	4.341	0,55
BONO R.BK OF SCOT.GROUP 1,75 2026-03-02	EUR	974	0,15	2.677	0,34
BONO BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	0	0,00	10.055	1,27
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	2.380	0,37	2.248	0,28
BONO VERSE 5 SENIOR 0,85 2022-02-12	EUR	2.194	0,34	2.602	0,33
BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 2,25 2024-11-22	EUR	1.561	0,24	1.439	0,18
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	2.737	0,43	2.598	0,33
CEDULAS MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	2.262	0,35	2.222	0,28
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	2.029	0,32	1.876	0,24
BONO SANT CONSUMER FINANCI 0,50 2021-10-04	EUR	2.233	0,35	5.204	0,65
BONO BARCLAYS PLC 2,00 2028-02-07	EUR	1.472	0,23	1.389	0,17
BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	817	0,13	2.352	0,30
BONO HOLCIM FINANCE LUX 1,75 2029-08-29	EUR	778	0,12	1.359	0,17
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,00 2021-06-18	EUR	1.383	0,22	1.348	0,17
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	2.639	0,41	2.529	0,32
BONO WELLS FARGO & CO 1,50 2027-05-24	EUR	0	0,00	1.476	0,19
BONO UNICREDIT SPA 6,63 2167-12-03	EUR	1.097	0,17	1.038	0,13
BONO AMER.EXP CREDIT CORP 3,30 2027-05-03	USD	1.200	0,19	1.103	0,14
BONO OP CORP. BANK PLC 0,38 2022-10-11	EUR	2.340	0,36	2.296	0,29
BONO COOP. RABOBANK UA 4,00 2029-04-10	USD	3.068	0,48	2.860	0,36
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 10,75 2167-06-30	EUR	1.165	0,18	1.095	0,14
BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2023-03-08	EUR	2.586	0,40	2.513	0,32
BONO ARDAGH PKG FIN/HLDGS 2,75 2024-03-15	EUR	2.067	0,32	1.964	0,25
BONO JING GROEP NV 2,50 2029-02-15	EUR	0	0,00	2.021	0,25
BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	1.545	0,24	1.481	0,19
BONO CAIXABANK 3,50 2027-02-15	EUR	1.709	0,27	1.653	0,21
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,50 2027-02-10	EUR	0	0,00	1.128	0,14
BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,38 2022-02-09	EUR	1.349	0,21	3.148	0,40
BONO EDP FINANCE BV 1,88 2023-09-29	EUR	2.473	0,38	2.384	0,30
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	206	0,03	3.338	0,42
BONO WESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	5.144	0,80	5.071	0,64
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,93 2031-10-17	EUR	0	0,00	1.895	0,24
BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	1.556	0,24	1.441	0,18
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	817	0,13	2.810	0,35
BONO ORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	2.576	0,40	2.536	0,32
BONO SCOR SE 3,63 2048-05-27	EUR	1.944	0,30	1.735	0,22
BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	USD	1.647	0,26	1.555	0,20
BONO MERLIN PROP. SOCIMI 2,38 2022-05-23	EUR	949	0,15	931	0,12
BONO BANCO DE SABADELL 5,63 2026-05-06	EUR	0	0,00	1.541	0,19
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	8.199	1,28	8.151	1,03
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	6.890	1,07	6.927	0,87
BONO VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	1.243	0,19	1.137	0,14
BONO BANCO SANTANDER S.A. 2,50 2025-03-18	EUR	2.603	0,41	2.403	0,30
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	0	0,00	1.576	0,20
BONO COCA COLA CO/THE 1,13 2027-03-09	EUR	0	0,00	2.807	0,35
BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3.590	0,56	3.103	0,39
BONO TOTAL SA 2,63 2168-02-26	EUR	1.390	0,22	1.294	0,16
BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1.404	0,22	1.235	0,16
BONO AT&T INC 2,60 2029-12-17	EUR	1.367	0,21	1.213	0,15
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	645	0,10	604	0,08
BONO TELEF.EMISIONES SAU 2,93 2029-10-17	EUR	0	0,00	1.279	0,16
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2.389	0,37	2.379	0,30
BONO ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	0	0,00	2.789	0,35
BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	709	0,11	656	0,08
BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	975	0,15	919	0,12
BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1.524	0,24	1.432	0,18
BONO TURK TELEKOMUNIKAS 4,88 2024-06-19	USD	247	0,04	224	0,03
BONO COOP. RABOBANK UA 2,50 2026-05-26	EUR	1.561	0,24	1.548	0,19
BONO SCHAEFFLER FINANCE 3,50 2022-05-15	EUR	0	0,00	2.020	0,25
BONO ANGLO AMERICAN CAP 3,25 2023-04-03	EUR	1.430	0,22	1.369	0,17
BONO BP CAPITAL MARKETS 2,97 2026-02-27	EUR	0	0,00	1.340	0,17
BONO CASINO GUICHARD PERR 4,50 2024-03-07	EUR	2.178	0,34	2.299	0,29
BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	3.282	0,51	3.089	0,39
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	0	0,00	2.337	0,29
BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2168-03-23	USD	194	0,03	175	0,02
BONO AT&T INC 3,50 2025-12-17	EUR	0	0,00	1.571	0,20
CEDULAS BANK OF IRELAND MORT 3,63 2020-10-02	EUR	950	0,15	964	0,12
BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	1.016	0,16	998	0,13
BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	443	0,07	421	0,05
BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	641	0,10	610	0,08
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	0	0,00	2.931	0,37
BONO SOUTHERN COPPER CORP 5,38 2020-04-16	USD	0	0,00	449	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		234.188	36,45	301.550	37,96
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,50 2020-02-03	EUR	12.528	1,95	0	0,00
BONO BARCLAYS BANK PLC 0,10 2021-04-26	EUR	4.590	0,71	0	0,00
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,44 2021-04-16	EUR	4.810	0,75	0	0,00
BONO SCANIA CV AB 0,28 2021-03-05	EUR	2.302	0,36	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,09 2020-01-06	EUR	3.005	0,47	0	0,00
BONO VOBA FINANCE SRL 0,19 2060-10-27	EUR	3.782	0,59	3.774	0,47
BONO JING BANK NV 0,09 2020-11-26	EUR	4.019	0,63	4.010	0,50
BONO VW INT FINANCE NV 1,24 2024-11-16	EUR	2.247	0,35	4.404	0,55
PAGARE SANT CONSUMER FINANC -0,15 2019-01-10	EUR	0	0,00	6.705	0,84
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,64 2022-04-19	EUR	2.977	0,46	2.896	0,36
BONO SOC.GENERALE 0,13 2023-03-06	EUR	5.925	0,92	5.770	0,73
BONO OP CORP. BANK PLC 0,19 2021-05-22	EUR	1.717	0,27	1.711	0,22
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00 2020-05-21	EUR	2.513	0,39	2.507	0,32
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,08 2020-03-02	EUR	6.521	1,02	6.483	0,82
BONO BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	10.129	1,58	0	0,00
BONO JYSKE BANK A/S 0,28 2022-12-01	EUR	2.222	0,35	2.203	0,28
BONO BANK OF CHINA LTD/PA 0,16 2020-11-22	EUR	3.000	0,47	2.994	0,38
BONO NATIONAL EXPRESS GR. 0,09 2020-05-15	EUR	1.700	0,26	1.689	0,21
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,19 2023-10-05	EUR	6.276	0,98	6.050	0,76
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,69 2023-01-05	EUR	7.541	1,17	7.379	0,93
BONO BECTON DICKINS. & CO 2019-06-06	EUR	0	0,00	2.208	0,28
BONO AMADEUS CAPITAL MARK 0,00 2019-05-19	EUR	0	0,00	2.201	0,28
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,47 2023-05-04	EUR	6.346	0,99	6.199	0,78
BONO UBS GROUP FUNDING SV 0,38 2022-09-20	EUR	2.417	0,38	5.361	0,67
BONO NIBC BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	3.444	0,54	3.456	0,43
BONO RCI BANQUE SA 0,38 2019-07-10	EUR	2.812	0,44	2.816	0,35
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 1,25 2019-02-04	EUR	0	0,00	5.224	0,66
BONO FCE BANK PLC 0,66 2019-09-17	EUR	6.299	0,98	6.298	0,79
BONO UNICREDIT SPA 0,69 2020-02-19	EUR	3.710	0,58	3.698	0,47
BONO GOLDMAN SACHS 0,44 2019-10-29	EUR	3.308	0,52	3.311	0,42
BONO SYMRISE AG 1,75 2019-07-10	EUR	2.509	0,39	2.527	0,32
BONO ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	2.769	0,43	0	0,00
BONO THYSENKRUPP AG 3,13 2019-07-25	EUR	2.167	0,34	2.180	0,27
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 4,13 2019-01-25	EUR	0	0,00	1.215	0,15
BONO KOREA GAS CORPOR. 2,38 2019-04-15	EUR	0	0,00	2.123	0,27
BONO STORA ENSO OY 5,50 2019-03-07	EUR	0	0,00	249	0,03
BONO SOUTHERN COPPER CORP 5,38 2020-04-16	USD	453	0,07	0	0,00
BONO ELECTROBRAS 6,88 2019-07-30	USD	90	0,01	90	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		124.128	19,35	107.732	13,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		463.170	72,13	509.953	64,17
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		463.170	72,13	509.953	64,17
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
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	3.867	0,60	3.554	0,45
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMKT	USD	4.681	0,73	4.428	0,56
PARTICIPACIONES GOLDMAM SACHS EMMKT	USD	481	0,07	426	0,05
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	403	0,06	362	0,05
TOTAL IIC		9.432	1,46	8.769	1,11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		472.602	73,59	518.722	65,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		626.892	97,60	766.405	96,42

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. INTESA SANPAOLO SPA 1,75% 290704	C/ Compromiso	2.035	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. TELEFONICA EMIS. SAU 1,957% 390701	C/ Compromiso	1.600	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 210611	V/ Fut. FU. EURO SCHATZ 190906	16.818	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 1,5% 240515	V/ Fut. FU. EURO BOBL 190906	60.407	Objetivo concreto de rentabilidad

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. SPAIN I/L BOND 0,30% 211130	V/ Compromiso	813	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. SPAIN I/L BOND 0,30% 211130	V/ Compromiso	813	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. SPAIN I/L BOND 0,30% 211130	V/ Compromiso	542	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. SPAIN I/L BOND 0,30% 211130	V/ Compromiso	542	Objetivo concreto de rentabilidad
Total Sub. Renta Fija		83.569	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 190916	18.184	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		18.184	
TOTAL OBLIGACIONES		101.753	

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

Hecho relevante 278434 del 20/05/2019

Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC

Reducción comisión de gestión clase Cartera

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 2.220.246.320,65 euros, suponiendo un 1,58%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 4.574.886,83 euros, suponiendo un 0,00%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 9.527,00 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 163,53 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 364.799,41 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 período 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. 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 se han centrado en deuda pública, corporativa y financiera. Los emisores cuya deuda se ha comprado han sido tanto nacionales como extranjeros. Estas actuaciones han traído un aumento tanto en la duración de tipos de interés como en el peso del crédito. De este modo, la duración de tipos se ha situado en 3,23 años, y, el peso de la deuda privada, tanto financiera como corporativa en un 57%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 3,27% para la clase estándar y del 3,55% para la clase cartera, inferiores ambas a la de su índice de referencia (6,02%), dado el sesgo defensivo de la cartera del fondo (menor exposición al crédito).

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 60.026 a 59.556, correspondiendo 58.002 a la clase cartera y 1.554 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 152.471 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 642.331 miles de euros, correspondiendo 586.852 miles de euros a la clase cartera y 55.479 miles de euros a la clase estándar.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,75% para la clase estándar y de un 0,47% para la clase cartera.

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

La rentabilidad de ambas clases 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 Sabadell, Caixabank o Bankia). 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 Auchan, Daimler o Barclays. 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, 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 0,03), siendo su grado de apalancamiento medio del 1,75%.

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 sectores como el de consumo (Auchan), autos (Jaguar) o financiero (Bankia). Las bajadas de rating han supuesto un 3,07% de la cartera. Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en activos como pueden ser el sector financiero (ING, Citibank) o industrial (Anglo American). Las subidas de rating suponen un 6,18% 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 periodo es de 1,22% frente al 10,12% 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.

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. Información de la Política de Remuneracion

No existe información sobre política de remuneración

II. Información del Reglamento

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