

KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Informe completo del tercer trimestre de 2018

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 2017
Índice de rotación de la cartera (%)	0,21	0,25	0,59	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,23	-0,16	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	75.425,95	81.159,35	2.036,00	2.164,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	750.515,71	702.603,42	59.954,00	59.728,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	71.984	95.194	574.267	641.791
CLASE CARTERA	EUR	719.225	556.245		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	954,3760	973,4375	964,4466	964,4466
CLASE CARTERA	EUR	958,3086	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	0,35	0,00	0,35	1,05	0,00	1,05	Patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,21	0,00	0,21	0,64	0,00	0,64	Patrimonio	0,03	0,07	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	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-1,96	-0,25	-1,76	0,05	0,23	0,93	1,49	-0,72	

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 (%)	-0,17	13-08-2018	-0,61	29-05-2018	-0,62	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,08	14-08-2018	0,27	04-06-2018	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	2017	2016	2015	2013
Valor liquidativo	1,43	0,88	2,13	0,90	0,91	0,84	1,86	2,19	
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20	12,87	25,83	21,75	
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,24	0,36	0,17	0,17	0,15	0,26	0,29	
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,32	1,32	1,29	1,39	1,45	1,45	1,63	1,92	

(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)

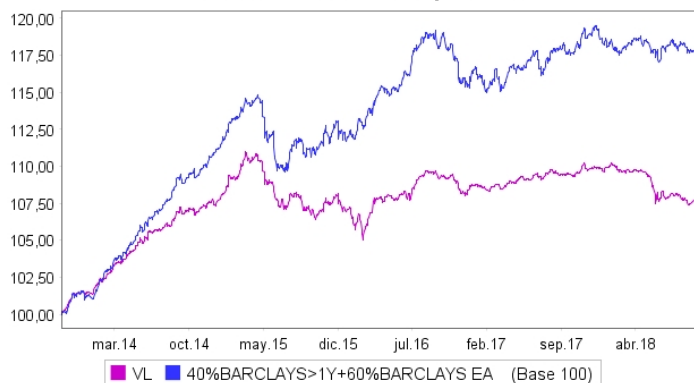
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,13	0,38	0,38	0,37	0,38	1,51	1,50	1,50	1,62

(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.

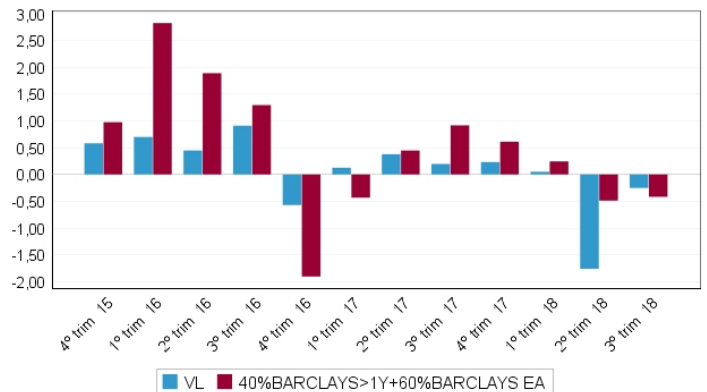
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad trimestral. Últimos 3 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	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-1,55	-0,11	-1,62	0,19					

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 (%)	-0,16	13-08-2018	-0,61	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,09	14-08-2018	0,27	04-06-2018		

(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	2017	2016	2015	2013
Valor liquidativo	1,43	0,88	2,13	0,90					
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55					
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,24	0,36	0,17					

40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS

EA

VaR histórico del valor liquidativo (iii)

(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	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,24	0,24	0,24	0,37	0,37			

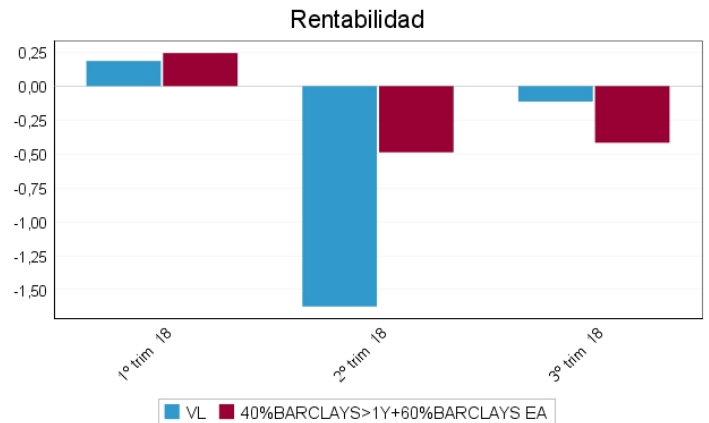
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.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



Rentabilidad trimestral. Últimos 3 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	60.622	2.723	-0,16
Renta Fija Euro	3.644.165	202.597	-0,13
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	24.097	671	-0,25
Renta Fija Mixta Internacional	489.178	46.428	-0,44
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.412.989	63.960	-0,04
Renta Variable Euro	1.933.227	182.352	-1,29
Renta Variable Internacional	1.600.820	239.384	3,99
IIC de Gestión Pasiva (I)	1.526.239	42.031	-0,22
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	769.848	26.096	-0,52
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	106.639	46.570	-0,34
Global	1.118.089	59.934	-0,58
Total fondos	12.685.914	912.746	0,13

* Medias.

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

(I): 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	773.897	97,81	734.752	97,74
Cartera interior	264.956	33,49	274.403	36,50
Cartera exterior	506.812	64,06	459.174	61,08
Intereses de la cartera de inversión	2.128	0,27	1.175	0,16
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15.255	1,93	15.109	2,01
(+) RESTO	2.059	0,26	1.870	0,25
TOTAL PATRIMONIO	791.210	100,00	751.731	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)	751.731	668.713	651.440	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	5,10	13,78	21,10	-56,74
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,14	-1,58	-1,52	-89,80
(+) Rendimientos de gestión	0,12	-1,33	-0,75	-110,16
(+) Intereses	0,30	0,21	0,82	71,61
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,32	-0,71	-1,06	-46,63
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,03	-0,03	-100,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,17	-0,70	-0,38	-127,99
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,03	-0,11	-0,10	-64,58
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-165,44
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,25	-0,76	17,14
(-) Comisión de gestión	-0,23	-0,23	-0,68	16,36
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	18,32
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	3,27
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,38
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	791.210	751.731	791.210	

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 2,70 2048-10-31	EUR	10.721	1,36	0	0,00
BONO ESTADO ESPAÑA 1,40 2028-07-30	EUR	17.644	2,23	0	0,00
BONO ESTADO ESPAÑA 0,15 2023-11-30	EUR	6.496	0,82	6.520	0,87
BONO ESTADO ESPAÑA 0,05 2021-01-31	EUR	14.227	1,80	14.250	1,90
BONO GOBIERNO VASCO 1,45 2028-04-30	EUR	1.816	0,23	1.836	0,24
BONO ESTADO ESPAÑA 1,40 2028-04-30	EUR	7.584	0,96	25.094	3,34
BONO ESTADO ESPAÑA 1,45 2027-10-31	EUR	11.067	1,40	11.190	1,49
BONO ESTADO ESPAÑA 0,65 2027-11-30	EUR	8.245	1,04	8.354	1,11
BONO GOBIERNO VASCO 0,60 2022-04-30	EUR	17.907	2,26	17.984	2,39
BONO ESTADO ESPAÑA 0,75 2021-07-30	EUR	16.786	2,12	16.835	2,24
BONO GOBIERNO VASCO 1,75 2026-03-16	EUR	3.213	0,41	3.246	0,43
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	8.478	1,07	8.540	1,14
BONO ESTADO ESPAÑA 0,55 2019-11-30	EUR	9.138	1,15	9.154	1,22
BONO ESTADO ESPAÑA 1,80 2024-11-30	EUR	5.158	0,65	5.201	0,69
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	2.193	0,28	2.218	0,30
BONO JUNTA ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	6.556	0,83	6.582	0,88
BONO C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	4.337	0,55	4.346	0,58
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		151.568	19,16	141.352	18,82
LETRA ESTADO ESPAÑA 2019-03-08	EUR	0	0,00	18.054	2,40
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2019-06-14	EUR	45.157	5,71	45.173	6,01
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 6,51 2019-03-01	EUR	3.184	0,40	3.189	0,42
BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	3.522	0,45	3.536	0,47
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		51.863	6,56	69.952	9,30
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 5,88 2166-12-24	EUR	3.381	0,43	0	0,00
BONO MAPFRE S.A. 4,13 2048-09-07	EUR	3.501	0,44	0	0,00
BONO AVINTIA PROYECTOS Y 4,00 2020-09-01	EUR	1.403	0,18	1.400	0,19
BONO CAIXABANK 6,75 2166-09-13	EUR	1.515	0,19	1.492	0,20
BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	0	0,00	7.195	0,96
CEDULAS KUTXABANK 1,25 2025-09-22	EUR	7.887	1,00	7.951	1,06
BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,63 2022-04-21	EUR	1.422	0,18	0	0,00
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	642	0,08	653	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		19.750	2,50	18.692	2,50
BONO AUTO ABS A 16-1 0,16 2032-12-31	EUR	2.242	0,28	2.606	0,35
BONO BANCO DE SABADELL 0,70 2019-06-17	EUR	7.693	0,97	7.693	1,02
BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	7.186	0,91	0	0,00
BONO BANKINTER 1,75 2019-06-10	EUR	1.526	0,19	1.526	0,20
BONO CRITERIA CAIXA SAU 2,38 2019-05-09	EUR	1.536	0,19	1.542	0,21
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 3,75 2018-11-22	EUR	3.172	0,40	3.191	0,42
BONO BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	1.581	0,20	1.590	0,21
CEDULAS BANKIA SA 3,13 2019-01-21	EUR	2.247	0,28	2.263	0,30
BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 0,54 2019-04-25	EUR	93	0,01	94	0,01
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	70	0,01	72	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	30	0,00	31	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		27.376	3,44	20.607	2,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		250.556	31,66	250.603	33,35
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		14.400	1,82	23.800	3,17
TOTAL RENTA FIJA		264.956	33,48	274.403	36,52
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		264.956	33,48	274.403	36,52
BONO ESTADO AUSTRIA 0,00 2023-07-15	EUR	0	0,00	4.329	0,58
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	12.594	1,59	12.717	1,69
BONO ESTADO ITALIA 0,05 2021-04-15	EUR	2.097	0,27	6.034	0,80
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2028-02-01	EUR	19.064	2,41	19.550	2,60
BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	6.357	0,80	22.036	2,93
BONO ESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	AUD	5.389	0,68	5.500	0,73
BONO ESTADO PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	12.425	1,57	12.549	1,67
BONO ESTADO EST. UNIDOS 0,38 2023-07-15	USD	5.450	0,69	5.442	0,72
BONO ESTADO PORTUGAL 2,88 2026-07-21	EUR	3.379	0,43	3.419	0,45
BONO ESTADO PORTUGAL 4,10 2045-02-15	EUR	4.812	0,61	2.419	0,32
BONO ESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	1.362	0,17	1.377	0,18
BONO GEN.VALENCIANA 4,90 2020-03-17	EUR	3.831	0,48	3.839	0,51
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		76.761	9,70	99.211	13,18
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
BONO BRITISH TELECOM 2,13 2028-09-26	EUR	702	0,09	0	0,00
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2022-02-21	EUR	1.198	0,15	0	0,00
BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	2.197	0,28	0	0,00
BONO JAGUAR LAND ROVER AUJ 4,50 2026-01-15	EUR	4.792	0,61	0	0,00
BONO SWEDBANK AB A SHARES 1,50 2028-09-18	EUR	2.744	0,35	0	0,00
BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	2.156	0,27	0	0,00
BONO MAXIMA GRUPE UAB 3,25 2023-09-13	EUR	1.304	0,16	0	0,00
BONO DOMETIC GROUP AB 3,00 2023-09-13	EUR	807	0,10	0	0,00
BONO ZI RETE GAS SPA 2,20 2025-09-11	EUR	4.830	0,61	0	0,00
BONO ALANDSBANKEN-A 0,50 2021-09-13	EUR	4.188	0,53	0	0,00
BONO HSBC FRANCE 0,20 2021-09-04	EUR	5.800	0,73	0	0,00
BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2025-03-04	EUR	1.054	0,13	0	0,00
BONO OP CORP. BANK PLC 0,38 2023-08-29	EUR	3.943	0,50	0	0,00
BONO INFRASTRUC.PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	6.789	0,86	0	0,00
CEDULAS BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	4.074	0,51	0	0,00
BONO BANK OF MONTREAL 0,25 2021-11-17	EUR	15.027	1,90	0	0,00
BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,75 2025-07-05	EUR	1.712	0,22	0	0,00
BONO BP CAPITAL MARKETS 0,90 2024-07-03	EUR	4.321	0,55	0	0,00
BONO SPAREBANK I SMNJ 0,75 2023-07-03	EUR	5.269	0,67	0	0,00
BONO AIB GROUP PLC 2,25 2025-07-03	EUR	6.517	0,82	0	0,00
BONO SVENSKA HNDLSBKN 0,38 2023-07-03	EUR	2.285	0,29	0	0,00
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	5.984	0,76	5.978	0,80
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-06-28	EUR	4.011	0,51	3.788	0,50
BONO VERSE 6 SENIOR 1,10 2023-02-13	EUR	6.423	0,81	6.445	0,86
BONO OMV AG 6,25 2166-12-09	EUR	2.003	0,25	2.037	0,27
BONO VALEO SA 1,50 2025-06-18	EUR	3.019	0,38	7.059	0,94
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,75 2022-09-11	EUR	8.905	1,13	8.881	1,18
BONO CITIGROUP INC. 1,38 2021-10-27	EUR	8.299	1,05	8.282	1,10
BONO KNORR-BREMSE AG 1,13 2025-06-13	EUR	2.931	0,37	2.908	0,39
BONO AMERICAN TOWER CORP 1,95 2026-05-22	EUR	1.712	0,22	1.720	0,23
BONO ENEL SPA 3,38 2081-11-24	EUR	1.529	0,19	1.513	0,20
BONO WUERTH FINANCE INTL 1,00 2025-05-26	EUR	2.232	0,28	2.243	0,30
BONO BNP PARIBAS SA 1,13 2023-11-22	EUR	3.094	0,39	3.098	0,41
BONO DANSKE BANK 0,88 2023-05-22	EUR	2.949	0,37	2.988	0,40
BONO UNITED TECHNOLOG 2,15 2030-05-18	EUR	1.421	0,18	1.431	0,19
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 1,25 2026-05-21	EUR	1.920	0,24	1.941	0,26
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	2.149	0,27	2.159	0,29
BONO IBERDROLA INTERNAT. 2,88 2020-11-11	EUR	4.290	0,54	4.288	0,57
BONO EP INFRASTRUCTURE 1,66 2024-04-26	EUR	3.783	0,48	3.782	0,50
BONO UBI BANCA SPA 1,75 2023-04-12	EUR	2.648	0,33	2.629	0,35
BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 1,75 2022-06-14	EUR	4.384	0,55	4.418	0,59
BONO R.BK OF SCOT.GROUP 1,75 2026-03-02	EUR	2.730	0,35	2.762	0,37
BONO BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	9.990	1,26	10.008	1,33
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	2.265	0,29	2.286	0,30
BONO VERSE 5 SENIOR 0,85 2022-02-12	EUR	2.812	0,36	3.015	0,40
BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 2,25 2024-11-22	EUR	1.478	0,19	1.484	0,20
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	2.639	0,33	2.654	0,35
CEDULAS MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	2.216	0,28	2.223	0,30
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	1.980	0,25	1.983	0,26
BONO BARCLAYS PLC 2,00 2028-02-07	EUR	1.437	0,18	1.436	0,19
BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	2.369	0,30	2.364	0,31
BONO HOLCIM FINANCE LUX 1,75 2029-08-29	EUR	1.417	0,18	1.415	0,19
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,00 2021-06-18	EUR	1.345	0,17	1.355	0,18
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	2.525	0,32	2.554	0,34
BONO WELLS FARGO & CO 1,50 2027-05-24	EUR	2.959	0,37	2.983	0,40
BONO UNICREDIT SPA 6,63 2166-12-03	EUR	1.090	0,14	1.094	0,15
BONO AMER.EXP CREDIT CORP 3,30 2027-05-03	USD	1.077	0,14	1.074	0,14
BONO OP CORP. BANK PLC 0,38 2022-10-11	EUR	5.286	0,67	5.307	0,71
BONO COOP. RABOBANK UA 4,00 2029-04-10	USD	2.826	0,36	2.810	0,37
BONO VWV INT FINANCE NV 1,88 2027-03-30	EUR	2.078	0,26	2.074	0,28
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 10,75 2166-06-30	EUR	1.133	0,14	1.101	0,15
BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2023-03-08	EUR	2.566	0,32	2.577	0,34
BONO ARDAGH PKG FIN/HLDGS 2,75 2024-03-15	EUR	2.033	0,26	1.982	0,26
BONO ING GROEP NV 2,50 2029-02-15	EUR	2.048	0,26	2.057	0,27

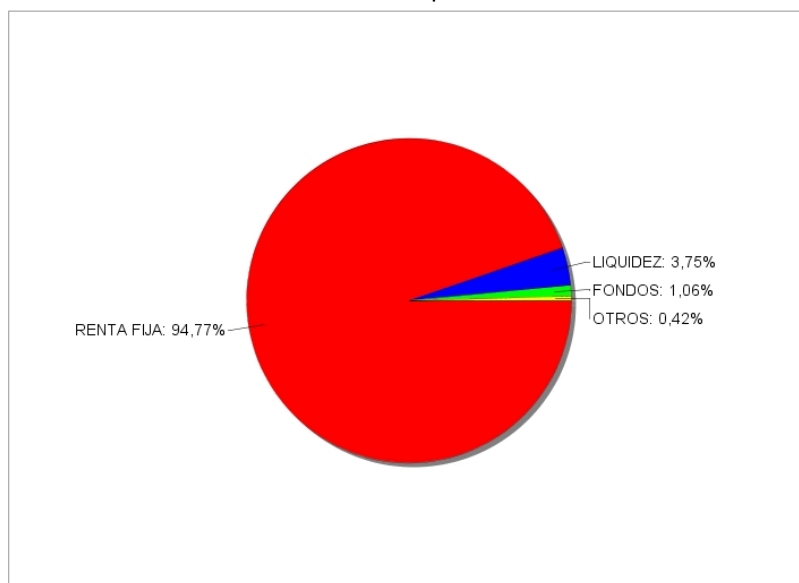
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	1.506	0,19	1.517	0,20
BONO CAIXABANK 3,50 2027-02-15	EUR	1.696	0,21	1.686	0,22
BONO AVINOR AS 1,25 2027-02-09	EUR	1.513	0,19	1.528	0,20
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,50 2027-02-10	EUR	1.155	0,15	1.154	0,15
BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,38 2022-02-09	EUR	3.164	0,40	3.165	0,42
BONO EDP FINANCE BV 1,88 2023-09-29	EUR	2.395	0,30	2.407	0,32
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	3.432	0,43	3.474	0,46
BONO NIBC BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	0	0,00	3.470	0,46
BONO WESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	5.074	0,64	5.080	0,68
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,93 2031-10-17	EUR	1.881	0,24	1.897	0,25
BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	1.497	0,19	1.464	0,19
BONO CELLNEX TELECOM SAU 2,38 2024-01-16	EUR	0	0,00	708	0,09
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	2.842	0,36	2.842	0,38
BONO ORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	2.559	0,32	2.576	0,34
BONO AIG INTL. GROUP INC 1,50 2023-06-08	EUR	0	0,00	2.676	0,36
BONO RCI BANQUE SA 0,38 2019-07-10	EUR	0	0,00	2.820	0,38
BONO SCOR SE 3,63 2048-05-27	EUR	1.816	0,23	1.791	0,24
BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	USD	1.534	0,19	1.528	0,20
BONO MERLIN PROP. SOCIMI 2,38 2022-05-23	EUR	944	0,12	949	0,13
BONO BANCO DE SABADELL 5,63 2026-05-06	EUR	1.713	0,22	1.685	0,22
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	6.973	0,88	7.005	0,93
BONO WELLS FARGO & CO 1,63 2025-06-02	EUR	1.943	0,25	1.958	0,26
BONO WATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	1.177	0,15	1.164	0,15
BONO BANCO SANTANDER S.A. 2,50 2025-03-18	EUR	2.425	0,31	2.394	0,32
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	1.575	0,20	1.587	0,21
BONO COCA COLA CO/THE 1,13 2027-03-09	EUR	7.188	0,91	7.204	0,96
BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3.223	0,41	3.213	0,43
BONO TOTAL SA 2,63 2167-02-26	EUR	1.331	0,17	1.302	0,17
BONO CITIGROUP INC. 1,75 2025-01-28	EUR	2.994	0,38	3.020	0,40
BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1.226	0,15	1.227	0,16
BONO AT&T INC 2,60 2029-12-17	EUR	1.242	0,16	1.250	0,17
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	604	0,08	611	0,08
BONO APPLE INC 1,63 2026-11-10	EUR	3.673	0,46	3.694	0,49
BONO TELEF.EMISIONES SAU 2,93 2029-10-17	EUR	1.280	0,16	1.282	0,17
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2.380	0,30	2.395	0,32
BONO SYMRISE AG 1,75 2019-07-10	EUR	0	0,00	2.548	0,34
BONO ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	2.822	0,36	2.832	0,38
BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	688	0,09	692	0,09
BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	906	0,11	896	0,12
BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1.906	0,24	1.908	0,25
BONO TURK TELEKOMUNIKAS 4,88 2024-06-19	USD	225	0,03	233	0,03
BONO COOP. RABOBANK UA 2,50 2026-05-26	EUR	1.559	0,20	1.559	0,21
BONO SCHAEFFLER FINANCE 3,50 2022-05-15	EUR	2.031	0,26	2.026	0,27
BONO ANGLO AMERICAN CAP 3,25 2023-04-03	EUR	1.395	0,18	1.419	0,19
BONO BP CAPITAL MARKETS 2,97 2026-02-27	EUR	1.362	0,17	1.363	0,18
BONO CASINO GUICHARD PERR 4,50 2024-03-07	EUR	2.402	0,30	2.513	0,33
BONO THYSSENKRUPP AG 3,13 2019-10-25	EUR	2.199	0,28	2.206	0,29
BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	3.060	0,39	3.042	0,40
BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	2.394	0,30	2.406	0,32
BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2167-03-23	USD	182	0,02	175	0,02
BONO AT&T INC 3,50 2025-12-17	EUR	1.590	0,20	1.605	0,21
BONO IBM CORP 2,88 2025-11-07	EUR	1.466	0,19	1.480	0,20
CEDULAS BANK OF IRELAND MORT 3,63 2020-10-02	EUR	972	0,12	982	0,13
BONO SUMITOMO MITSUI BANK 2,75 2023-07-24	EUR	2.509	0,32	2.535	0,34
BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	1.002	0,13	1.013	0,13
BONO ENI SPA 3,25 2023-07-10	EUR	1.577	0,20	1.580	0,21
BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	411	0,05	410	0,05
BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	621	0,08	621	0,08
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	2.944	0,37	2.970	0,40
BONO EDF S.A. 2,75 2023-03-10	EUR	0	0,00	2.436	0,32
BONO SOUTHERN COPPER CORP 5,38 2020-04-16	USD	449	0,06	447	0,06
BONO ELECTROBRAS 6,88 2019-07-30	USD	0	0,00	89	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		324.328	41,01	261.893	34,79
PAGARE SANT CONSUMER FINANC -0,15 2019-01-10	EUR	6.705	0,85	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,63 2022-04-19	EUR	2.922	0,37	2.937	0,39
BONO SOC.GENERALE 0,13 2023-03-06	EUR	5.902	0,75	5.884	0,78
BONO OP CORP. BANK PLC 0,18 2021-05-22	EUR	1.716	0,22	1.713	0,23
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00 2020-05-21	EUR	2.511	0,32	2.510	0,33
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,08 2020-03-02	EUR	6.501	0,82	6.504	0,87
BONO JYSKE BANK A/S 0,28 2022-12-01	EUR	2.227	0,28	2.224	0,30
BONO BANK OF CHINA LTD/PA 0,15 2020-11-22	EUR	3.001	0,38	3.001	0,40
BONO NATIONAL EXPRESS GR. 0,08 2020-05-15	EUR	1.699	0,21	1.698	0,23
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,18 2023-10-05	EUR	6.288	0,79	6.264	0,83
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,68 2023-01-05	EUR	7.572	0,96	7.527	1,00
BONO BECTON DICKINS. & CO 0,37 2019-06-06	EUR	2.210	0,28	2.211	0,29
BONO AMADEUS CAPITAL MARK 0,00 2019-05-19	EUR	2.202	0,28	2.202	0,29
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,46 2023-05-04	EUR	6.341	0,80	6.322	0,84
BONO UBS GROUP FUNDING SV 0,38 2022-09-20	EUR	5.431	0,69	5.410	0,72
BONO NIBC BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	3.464	0,44	0	0,00
BONO RCI BANQUE SA 0,38 2019-07-10	EUR	2.820	0,36	0	0,00
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 1,25 2019-02-04	EUR	5.240	0,66	5.255	0,70
BONO FCE BANK PLC 0,66 2019-09-17	EUR	6.332	0,80	6.355	0,85
BONO SOC.GENERALE 0,10 2018-07-22	EUR	0	0,00	6.311	0,84
BONO UNICREDIT SPA 0,68 2020-02-19	EUR	3.710	0,47	3.701	0,49
BONO GOLDMAN SACHS 0,43 2019-10-29	EUR	3.318	0,42	3.321	0,44
BONO SYMRISE AG 1,75 2019-07-10	EUR	2.539	0,32	0	0,00
BONO COCA-COLA FEMSA SAB 2,38 2018-11-26	USD	399	0,05	396	0,05
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 4,13 2019-01-25	EUR	1.224	0,15	1.236	0,16
BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,88 2018-11-22	EUR	1.497	0,19	1.504	0,20
BONO BARCLAYS PLC 8,25 2167-03-15	USD	914	0,12	915	0,12
BONO KOREA GAS CORP 2,38 2019-04-15	EUR	2.127	0,27	2.139	0,28
BONO COCA-COLA ICECEK URE 4,75 2018-10-01	USD	1.044	0,13	1.039	0,14
BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 3,70 2018-07-25	EUR	0	0,00	406	0,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO STORA ENSO OY 5,50 2019-03-07	EUR	253	0,03	257	0,03
BONO ELECTROBRAS 6,88 2019-07-30	USD	89	0,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98.197	12,42	89.243	11,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		499.286	63,13	450.346	59,82
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		499.286	63,13	450.346	59,82
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	3.428	0,43	3.562	0,47
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMKT	USD	4.176	0,53	4.298	0,57
PARTICIPACIONES GOLDMAM SACHS EMMKT	USD	429	0,05	419	0,06
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	351	0,04	358	0,05
TOTAL IIC		8.384	1,05	8.637	1,15
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		507.670	64,18	458.983	60,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		772.626	97,66	733.387	97,49

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. EL CORTE INGLÉS SA 3% 240315	C/ Compromiso	1.250	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMÁN 0,00% 200911	V/ Fut. FU. EURO SCHATZ 181206	19.028	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMÁN 2% 230815	V/ Fut. FU. EURO BOBL 181206	131.364	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMÁN 0,50% 270815	V/ Fut. FU. EURO BUND 181206	78.358	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. US TREASURY 2,75% 250831	V/ Fut. FU. US 10YR NOTE 181219	16.787	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. US TREASURY 2,625% 230228	C/ Fut. FU. US 5YR NOTE 181231	17.292	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. US TREASURY 2,75% 200930	V/ Fut. FU. US 2YR NOTE 181231	20.394	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. SANTANDER CONSUMER FIN. 0,5% 211004	C/ Compromiso	5.239	Objetivo concreto de rentabilidad
Total Sub. Renta Fija		289.713	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 181217	25.625	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		25.625	
TOTAL OBLIGACIONES		315.338	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 1.519.940.418,13 euros, suponiendo un 2,08%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 3.236.744,62 euros, suponiendo un 0,00%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 10.247,52 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 200.469,58 euros, lo que supone un 0,03%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El trimestre ha ido muy en línea con la primera mitad del año en aspectos económicos y geopolíticos. El crecimiento mundial continúa sólido pero menos sincronizado que en meses anteriores. EE.UU. lidera el crecimiento global, impulsado por una política fiscal expansiva. En cambio, Europa se desacelera en estos últimos meses, no obstante, creciendo por encima de su potencial. En este entorno, los principales bancos centrales continúan retirando estímulos monetarios, la FED subiendo tipos y reduciendo balance, el BCE reduciendo su importe mensual de compra de bonos. Las medidas proteccionistas aplicadas por EE.UU. han generado también una fuerte incertidumbre en torno a una potencial guerra comercial a nivel global, aspecto que, en última instancia acabaría afectando a la citada solidez del crecimiento mundial. Por último, dentro de los aspectos destacados del trimestre, cabe reseñar también la debilidad en ciertos países emergentes (Argentina y Turquía principalmente) y la incertidumbre en Italia en torno a la actividad del nuevo gobierno (especialmente en el lado presupuestario).

En cuanto a los mercados financieros, el trimestre se ha caracterizado por un comportamiento volátil y divergente, especialmente en la parte de renta variable. Así, mientras que los índices americanos han terminado el período con fuertes subidas (S&P 500 +7,20%, Nasdaq 100 +8,33%), impulsados por el citado buen entorno económico, los europeos han estado afectados por las citadas incertidumbres en Italia y países emergentes (Eurostoxx50 +0,11%, Ibex35 -2,43%). Cabe destacar también la fuerte subida del índice Nikkei 225 (+8,14%), impulsado por la debilidad del yen en gran medida.

A nivel de renta fija, el repunte de TIRes en las principales curvas ha sido la nota destacada del período.

En cuanto a la curva americana, el citado proceso de subida de tipos por parte de la FED y el sólido crecimiento económico han provocado dicho repunte de TIRes, algo más acusado en los tramos cortos (29 pb en el 2 años) que en los largos (20 pb en el 10 años). Dicho repunte de TIRes se ha trasladado en parte a la curva alemana (+17 pb tramo 10 años). En cuanto a los activos de riesgo, al igual que en la renta variable, la volatilidad ha sido la nota destacada del período. En términos de cierre de trimestre, cabe reseñar la ligera mejoría vista en la deuda emergente (23 pb de ampliación en el índice EMBI de deuda soberana en dólares) y el crédito (48 pb en el índice Xover), mientras que, la deuda italiana, ha continuado con su mal comportamiento (+30 pb en el diferencial frente a la curva alemana tramo 10 años).

Por último, a nivel de divisas, la debilidad de las divisas emergentes ha sido la nota destacada del trimestre. En cuanto a las divisas principales, cabe reseñar la debilidad del yen, tanto frente al dólar (2,65%) como al euro (1,99%).

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

En este período, el número de participes del fondo ha pasado de 61.892 a 61.990, correspondiendo 59.954 a la clase cartera y 2.036 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en 39.479 miles de euros, siendo el patrimonio al final del período de 791.210 miles de euros, correspondiendo 719.225 miles de euros a la clase cartera y 71.985 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el período ha sido del -0,25% para la clase estándar y del -0,11% para la clase cartera, superiores ambas a la de su índice de referencia (-0,42%).

La rentabilidad de ambas clases ha sido inferior a la de la media de la gestora (0,13%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,38% para la clase estándar y de un 0,24% para la clase cartera.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del período de 0,88% frente al 1,64% del índice de referencia.

Durante el trimestre hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han concentrado principalmente en consumo (Coca Cola, Casino Guichar). Las bajadas de rating han supuesto un 1,46% de la cartera. Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en activos como pueden ser el sector financiero (RBS, CaixaBank) o energética (Eni). Las subidas de rating suponen un 4,94% del patrimonio.

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

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es cubrir el tipo de interés y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,01), siendo su grado de apalancamiento medio del 1,36%.

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.