

KUTXABANK BONO, FI

Informe completo del primer semestre de 2018

Nº Registro CNMV: 1388

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: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

El fondo tendrá el 100% de la exposición en renta fija, pudiendo invertir hasta un 10% del patrimonio a través de IIC, e invertirá en mercados de la OCDE.

Los activos tendrán calidad crediticia alta (rating mínimo A-) y media (rating entre BBB+ y BBB-) o igual al del Reino de España en cada momento, si ésta fuera inferior. No obstante, se podrá invertir un máximo del 25% del patrimonio en activos con calificación crediticia inferior en tres escalones a la del Reino de España (si ésta fuera inferior a A-) es decir, baja.

En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de calificación crediticia, la Entidad Gestora valorará con celeridad la conveniencia de vender o mantener las posiciones afectadas, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta un 10% del patrimonio del fondo, 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 calidad crediticia inferior a la mencionada 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 oscilará entre 1 y 3 años y habrá un máximo del 10% de exposición a riesgo divisa

Operativa en instrumentos derivados

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

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 (%)	0,13	0,10	0,13	0,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,01	0,00	0,00

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren 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	23.291.235,91	27.185.367,82	5.235,00	6.717,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	89.900.950,37	89.472.642,60	61.093,00	55.472,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	238.229	280.833	1.284.649	1.464.323
CLASE CARTERA	EUR	921.131	924.279		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2017	2016	2015
CLASE ESTANDAR	EUR	10,2283	10,3303	10,3843	10,3843
CLASE CARTERA	EUR	10,2461	10,3303		

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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	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	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-0,99	-0,89	-0,10	-0,09	-0,16	-0,52	-0,66	0,06	

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 (%)	-0,52	29-05-2018	-0,52	29-05-2018	-0,56	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,17	31-05-2018	0,17	31-05-2018	0,39	22-06-2015

(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	1,04	1,43	0,32	0,42	0,42	0,47	0,96	1,49	
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,20	11,95	12,87	25,83	21,75	
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,17	0,17	0,17	0,15	0,26	0,29	
50%AFI+20%BARCLAYS>1Y+30%BARCLAYS EA									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	0,78	0,78	0,79	0,78	0,81	0,78	1,05	1,17	

(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)	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25	1,00	1,00	1,00	0,88

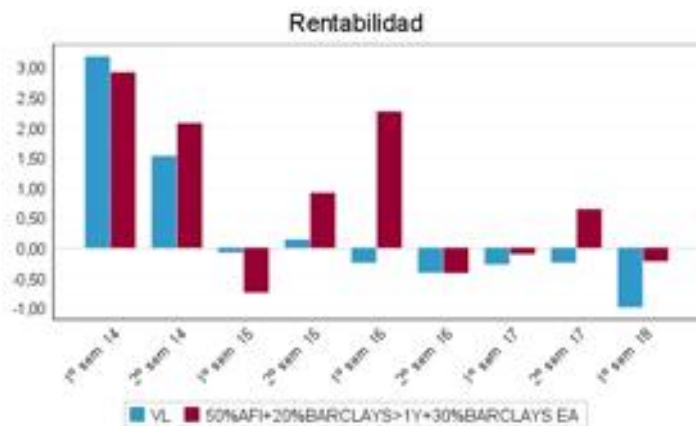
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.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



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	-0,82	-0,81	-0,01						

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 (%)	-0,52	29-05-2018	-0,52	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	31-05-2018	0,17	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	2017	2016	2015	2013
Valor liquidativo	1,04	1,43	0,32	0,32					
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,55					
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,36	0,17	0,17					
50%AFI+20%BARCLAYS>1Y+30%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)	0,33	0,16	0,16	0,25	0,25				

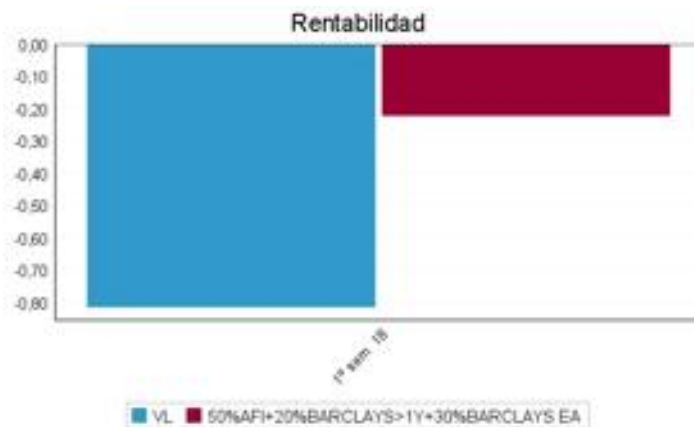
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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 participes	Rentabilidad media**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario	71.831	3.132	-0,35
Renta Fija Euro	3.651.497	199.532	-0,72
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	23.968	701	-1,17
Renta Fija Mixta Internacional	454.812	44.744	-1,63
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.537.104	66.870	-1,04
Renta Variable Euro	1.843.653	164.644	-3,31
Renta Variable Internacional	1.602.723	230.470	-1,37
IIC de Gestión Pasiva (I)	1.369.292	38.163	0,16
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	753.804	25.846	-0,08
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	186.506	46.127	-1,41
Global	1.093.273	58.382	-2,04
Total fondos	12.588.463	878.611	-1,24

* Medias.

** 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	1.099.945	94,88	1.192.110	98,92
Cartera interior	367.823	31,73	429.955	35,68
Cartera exterior	739.934	63,82	769.793	63,88
Intereses de la cartera de inversión	-7.812	-0,67	-7.638	-0,63
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	58.252	5,02	12.529	1,04

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) RESTO	1.165	0,10	473	0,04
TOTAL PATRIMONIO	1.159.362	100,00	1.205.113	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)	1.205.113	1.183.806	1.205.113	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-2,97	2,05	-2,97	-246,68
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,85	-0,25	-0,85	249,45
(+) Rendimientos de gestión	-0,49	0,26	-0,49	-292,08
(+) Intereses	0,39	0,32	0,39	25,23
(+) Dividendos	0,01	0,01	0,01	-12,01
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,57	0,06	-0,57	-1.120,98
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,30	-0,15	-0,30	107,47
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,01	0,00	-146,02
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,51	-0,36	-27,42
(-) Comisión de gestión	-0,31	-0,45	-0,31	-30,72
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,40
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	569,15
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,26
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.505,26
(+) 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	2.505,26
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	1.159.362	1.205.113	1.159.362	

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 0,15 2023-11-30	EUR	5.879	0,51	0	0,00
BONO ESTADO ESPAÑA 1,40 2028-04-30	EUR	12.590	1,09	0	0,00
BONO C.F. NAVARRA 4,00 2021-11-23	EUR	10.322	0,89	0	0,00
BONO GOBIERNO VASCO 0,60 2022-04-30	EUR	9.857	0,85	29.987	2,49
BONO GOBIERNO VASCO 1,75 2026-03-16	EUR	3.016	0,26	2.969	0,25
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	1.042	0,09	1.038	0,09
BONO ESTADO ESPAÑA 1,60 2025-04-30	EUR	16.007	1,38	15.813	1,31
BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	0	0,00	7.128	0,59
BONO C.A. MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	0	0,00	8.958	0,74
BONO JUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	3.652	0,31	3.678	0,31
BONO C.A. ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	0	0,00	4.156	0,34
BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	3.032	0,26	3.050	0,25
BONO DIPUTA FORAL ALAVA 4,32 2023-12-29	EUR	3.124	0,27	3.134	0,26
BONO C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	10.945	0,94	0	0,00
BONO GOBIERNO VASCO 6,38 2021-04-20	EUR	4.481	0,39	4.569	0,38
BONO C.A. MADRID 4,69 2020-03-12	EUR	912	0,08	922	0,08
BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	20.651	1,78	20.814	1,73
BONO ESTADO ESPAÑA 4,90 2040-07-30	EUR	725	0,06	690	0,06
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		106.235	9,16	106.907	8,88
BONO ESTADO ESPAÑA 2,45 2018-10-31	EUR	7.195	0,62	7.204	0,60
BONO GOBIERNO VASCO 0,00 2018-11-16	EUR	12.941	1,12	12.971	1,08
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 6,51 2019-03-01	EUR	12.680	1,09	0	0,00
BONO C.A. MADRID 2018-06-17	EUR	0	0,00	2.797	0,23
BONO JUNTA CASTILLA-LEON 6,27 2018-02-19	EUR	0	0,00	5.840	0,48
BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	7.072	0,61	0	0,00
BONO C.A. MADRID 2,88 2019-04-06	EUR	8.933	0,77	0	0,00
BONO C.A. ARAGON 4,00 2018-09-20	EUR	5.476	0,47	5.531	0,46
BONO C.A. ARAGON 2,88 2019-02-10	EUR	4.098	0,35	0	0,00
BONO C.A. MADRID 5,75 2018-02-01	EUR	0	0,00	3.106	0,26
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		58.396	5,03	37.449	3,11
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,07 2020-04-21	EUR	8.797	0,76	0	0,00
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 1,00 2020-10-22	EUR	6.659	0,57	6.654	0,55
BONO FADE 0,03 2020-06-17	EUR	17.465	1,51	17.458	1,45
BONO FADE 0,00 2019-12-17	EUR	53.452	4,61	53.483	4,44
BONO FERROVIAL EMISIONES 0,38 2022-09-14	EUR	3.248	0,28	3.278	0,27
BONO BANCO DE SABADELL 0,65 2019-06-17	EUR	0	0,00	11.845	0,98
BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	4.571	0,39	4.594	0,38
BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,63 2022-04-21	EUR	17.365	1,50	17.542	1,46
CEDULAS KUTXABANK 1,75 2021-05-27	EUR	3.141	0,27	3.162	0,26
BONO AYT.CEDUL CAJAS VIII 4,25 2019-11-18	EUR	1.146	0,10	1.158	0,10
BONO CRITERIA CAIXA SAU 2,38 2019-05-09	EUR	0	0,00	31.130	2,58
CEDULAS BANCO MARE NOSTRUM 3,13 2019-01-21	EUR	0	0,00	2.195	0,18
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	420	0,04	432	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		116.264	10,03	152.933	12,69
BONO BANCO DE SABADELL 2018-06-29	EUR	0	0,00	4.703	0,39
PAGARE SANT CONSUMER FINANC -0,15 2018-04-12	EUR	0	0,00	21.030	1,75
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,01 2018-05-21	EUR	0	0,00	8.702	0,72
BONO FADE 3,88 2018-03-17	EUR	0	0,00	19.358	1,61
BONO AUTO ABS A 16-1 0,16 2032-12-31	EUR	2.953	0,25	3.401	0,28
BONO BANCO DE SABADELL 0,70 2019-06-17	EUR	11.790	1,02	0	0,00

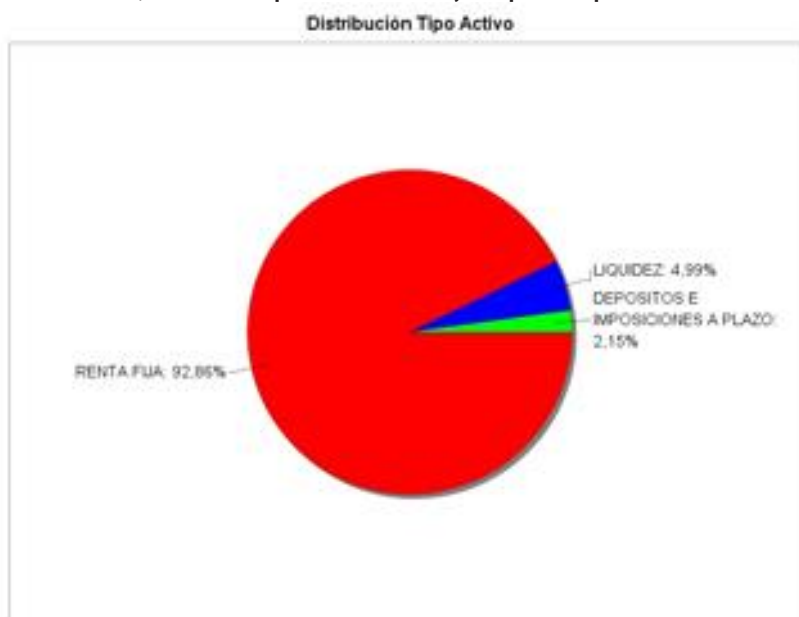
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CRITERIA CAIXA SAU 2,38 2019-05-09	EUR	31.150	2,69	0	0,00
CEDULAS BANKIA SA 3,13 2019-01-21	EUR	2.160	0,19	0	0,00
BONO FADE 3,38 2019-03-17	EUR	9.138	0,79	0	0,00
CEDULAS CAJA RURAL DE NAVARR 2018-06-11	EUR	0	0,00	702	0,06
CEDULAS BANCO DE SABADELL 3,38 2018-01-23	EUR	0	0,00	797	0,07
CEDULAS BANKIA SA 4,25 2018-05-25	EUR	0	0,00	4.324	0,36
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	215	0,02	227	0,02
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	94	0,01	99	0,01
BONO AYT CEDULAS CAJAS V 4,75 2018-12-04	EUR	4.339	0,37	4.341	0,36
BONO BANKINTER 6C I,03 2038-08-26	EUR	87	0,01	82	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		61.925	5,35	67.766	5,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		342.820	29,57	365.055	30,32
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	64.900	5,39
TOTAL RENTA FIJA		342.820	29,57	429.955	35,71
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 UNICAJA BANCO SA 0,03 2019-05-03	EUR	15.001	1,29	0	0,00
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,05 2019-03-28	EUR	10.002	0,86	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		25.003	2,15	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		367.823	31,72	429.955	35,71
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	9.919	0,86	0	0,00
BONO ESTADO ITALIA 0,05 2021-04-15	EUR	7.980	0,69	0	0,00
BONO JUNTA ANDALUCIA 5,20 2019-07-15	EUR	0	0,00	11.059	0,92
BONO ESTADO ITALIA 0,35 2020-06-15	EUR	29.851	2,57	0	0,00
BONO ESTADO PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	4.844	0,42	0	0,00
BONO ESTADO ITALIA 2,15 2021-12-15	EUR	4.213	0,36	21.672	1,80
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2023-05-01	EUR	16.066	1,39	16.676	1,38
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	1.173	0,10	1.228	0,10
BONO ESTADO ITALIA 4,25 2019-09-01	EUR	34.187	2,95	34.602	2,87
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 5,65 2024-02-15	EUR	10.884	0,94	10.807	0,90
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 2,88 2025-10-15	EUR	2.819	0,24	2.786	0,23
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 3,85 2021-04-15	EUR	20.370	1,76	20.420	1,69
BONO ESTADO PORTUGAL 4,80 2020-06-15	EUR	16.064	1,39	16.106	1,34
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		158.371	13,67	135.356	11,23
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		11.052	0,95	33.653	2,79
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	4.683	0,40	0	0,00
BONO AMERICAN TOWER CORP 1,95 2026-05-22	EUR	2.024	0,17	0	0,00
BONO WUERTH FINANCE INTL 1,00 2025-05-26	EUR	1.937	0,17	0	0,00
BONO BNP PARIBAS SA 1,13 2023-11-22	EUR	2.799	0,24	0	0,00
BONO DANSKE BANK 0,88 2023-05-22	EUR	2.689	0,23	0	0,00
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 1,25 2026-05-21	EUR	1.737	0,15	0	0,00
BONO SANTANDER UK PLC 2,63 2020-07-16	EUR	2.427	0,21	0	0,00
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	4.833	0,42	0	0,00
BONO BAYERISCHE LANDESBANK 0,40 2020-02-18	EUR	2.005	0,17	0	0,00
BONO DAIMLER INTERN. FIN. 0,25 2022-05-11	EUR	6.039	0,52	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,75 2020-03-20	EUR	6.469	0,56	0	0,00
BONO BPE FINANCIACIONES SJ 2,00 2020-02-03	EUR	8.084	0,70	0	0,00
BONO BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	10.609	0,92	0	0,00
BONO UBS AG (LONDON) 1,25 2021-09-03	EUR	10.380	0,90	0	0,00
BONO CAPGEMINI SE 1,75 2020-07-01	EUR	5.199	0,45	0	0,00
BONO BSH HAUSGERATE GMBH 1,88 2020-11-13	EUR	2.117	0,18	2.114	0,18
BONO IBERDROLA INTERNAT. 3,50 2021-02-01	EUR	7.794	0,67	7.797	0,65
BONO NOMURA EUR FIN NV 1,13 2020-06-03	EUR	6.103	0,53	6.092	0,51
BONO UBS AG (LONDON) 0,13 2021-11-05	EUR	1.145	0,10	1.146	0,10
BONO IBM CORP 0,50 2021-09-07	EUR	9.661	0,83	9.640	0,80
BONO E.ON SE 0,38 2021-08-23	EUR	7.337	0,63	7.354	0,61
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,53 2025-01-17	EUR	8.951	0,77	9.114	0,76
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,88 2022-01-24	EUR	20.343	1,75	20.485	1,70
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,63 2022-01-17	EUR	15.635	1,35	15.732	1,31
BONO VODAFONE GROUP PLC 0,50 2024-01-30	EUR	8.128	0,70	8.129	0,67
BONO DH EUROPE FINANCE SA 1,00 2019-07-08	EUR	11.584	1,00	11.593	0,96
BONO CADENT FINANCE PLC 0,63 2024-09-22	EUR	3.421	0,30	3.429	0,28
BONO SAINT GOBAIN SA 0,00 2020-03-27	EUR	4.198	0,36	4.199	0,35
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,63 2019-12-02	EUR	4.706	0,41	4.704	0,39
BONO AP MOELLER-MAERSK A 3,38 2019-08-28	EUR	2.001	0,17	3.296	0,27
BONO SANOFI 0,00 2020-01-13	EUR	3.411	0,29	3.411	0,28
BONO EVONIK FINANCE BV 0,00 2021-03-08	EUR	2.130	0,18	2.123	0,18
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,00 2021-05-26	EUR	7.666	0,66	0	0,00
BONO GOLDMAN SACHS 0,75 2019-05-10	EUR	0	0,00	6.408	0,53
BONO MERLIN PROP. SOCIMI 2,23 2023-04-25	EUR	3.049	0,26	3.070	0,25
BONO TELEF.EMISIONES SAU 0,75 2022-04-13	EUR	13.005	1,12	13.065	1,08
BONO AKZO NOBEL 1,13 2026-04-08	EUR	1.086	0,09	1.107	0,09
BONO LBBW 0,38 2019-01-29	EUR	0	0,00	5.736	0,48
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	7.630	0,66	7.671	0,64
BONO KONINKLIJKE DSM NV 1,38 2022-09-26	EUR	4.637	0,40	4.639	0,38
BONO FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	4.993	0,43	5.021	0,42
BONO WHIRLPOOL CORP 0,63 2020-03-12	EUR	505	0,04	506	0,04
BONO MONDELEZ INTERNATIONAL 1,00 2022-03-07	EUR	856	0,07	856	0,07
BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 1,50 2019-09-17	EUR	7.192	0,62	7.236	0,60
BONO ENI SPA 1,50 2026-02-02	EUR	1.809	0,16	1.854	0,15
BONO CARREFOUR SA 1,25 2025-06-03	EUR	903	0,08	922	0,08
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	EUR	306	0,03	308	0,03
BONO CITIGROUP INC. 1,75 2025-01-28	EUR	3.791	0,33	3.842	0,32
BONO GOLDMAN SACHS 1,38 2022-07-26	EUR	476	0,04	478	0,04
BONO IBERDROLA INTERNAT. 1,13 2023-01-27	EUR	6.290	0,54	6.298	0,52
BONO GAS NATURAL FENOSA FI 1,38 2025-01-21	EUR	1.015	0,09	1.024	0,08
BONO AMAZON COM INC 3,30 2021-12-05	USD	0	0,00	1.725	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO LLOYDS BANK PLC 1,00 2021-11-19	EUR	4.092	0,35	4.102	0,34
BONO BG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21	EUR	7.269	0,63	7.300	0,61
BONO CASINO GUICHARD PERR 5,24 2020-03-09	EUR	577	0,05	596	0,05
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	3.073	0,27	3.089	0,26
BONO IBERDROLA INTERNAT. 1,88 2024-10-08	EUR	3.601	0,31	3.635	0,30
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2.290	0,20	2.294	0,19
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	4.510	0,39	4.525	0,38
BONO EDP FINANCE BV 2,63 2019-04-15	EUR	0	0,00	516	0,04
BONO BBVA SENIOR FINANCE 2,38 2019-01-22	EUR	0	0,00	1.958	0,16
CEDULAS JUNICREDIT SPA 1,88 2019-01-31	EUR	0	0,00	506	0,04
BONO FERROVIAL EMISIONES 3,38 2021-06-07	EUR	6.817	0,59	6.824	0,57
BONO GAS NATURAL FENOSA F 3,88 2022-04-11	EUR	0	0,00	576	0,05
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,96 2021-03-26	EUR	1.442	0,12	1.463	0,12
BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 3,39 2020-03-20	EUR	523	0,05	530	0,04
CEDULAS SOCIETE GENERALE SFH 1,75 2020-03-05	EUR	521	0,04	526	0,04
BONO GAS NATURAL FINANCE 3,88 2023-01-17	EUR	0	0,00	1.163	0,10
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,99 2023-01-23	EUR	913	0,08	929	0,08
BONO INTERNATIONAL GAME 4,75 2020-03-05	EUR	214	0,02	218	0,02
BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,38 2022-10-05	EUR	177	0,02	178	0,01
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	841	0,07	865	0,07
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,71 2020-01-20	EUR	437	0,04	446	0,04
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,69 2019-11-11	EUR	161	0,01	165	0,01
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2020-03-11	EUR	221	0,02	225	0,02
BONO RED ELECTRICA FIN SA 4,88 2020-04-29	EUR	225	0,02	229	0,02
BONO ANGLO AMERICAN CAP 3,50 2022-03-28	EUR	4.963	0,43	4.997	0,41
BONO KONINKLIJKE KPN 4,25 2022-03-01	EUR	2.451	0,21	2.468	0,20
BONO ICO 4,38 2019-05-20	EUR	0	0,00	7.131	0,59
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019-02-19	EUR	0	0,00	3.513	0,29
BONO GAS NATURAL CAPITAL 6,38 2019-07-09	EUR	0	0,00	212	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		301.103	25,97	253.307	21,01
BONO OP CORP. BANK PLC 0,17 2021-05-22	EUR	12.092	1,04	0	0,00
BONO UNITED TECHNOLOG 0,00 2020-05-18	EUR	6.620	0,57	0	0,00
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00 2020-05-21	EUR	4.518	0,39	0	0,00
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,08 2020-03-02	EUR	8.606	0,74	0	0,00
BONO VOLKSWAGEN BANK 0,10 2021-06-15	EUR	6.963	0,60	7.021	0,58
BONO ALD SA 0,11 2020-11-27	EUR	9.414	0,81	9.456	0,78
BONO NATIONAL EXPRESS GR. 0,07 2020-05-15	EUR	2.996	0,26	3.003	0,25
BONO TOTAL CAPITAL INTL 0,00 2020-03-19	EUR	16.915	1,46	16.919	1,40
BONO ALLERGAN FUNDING SCS 0,03 2019-06-01	EUR	7.714	0,67	7.718	0,64
BONO RCI BANQUE SA 0,12 2020-07-08	EUR	6.044	0,52	6.059	0,50
BONO BANCA MONT DEI PASC 0,50 2018-01-20	EUR	0	0,00	10.737	0,89
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,27 2022-04-12	EUR	10.754	0,93	10.840	0,90
BONO GENERAL MILLS INC 0,40 2020-01-15	EUR	7.920	0,68	7.924	0,66
BONO KFW 4,38 2018-03-15	USD	0	0,00	4.478	0,37
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,28 2018-12-21	EUR	12.584	1,09	12.597	1,05
BONO DANONE 0,00 2018-11-03	EUR	2.207	0,19	2.208	0,18
BONO AVIVA PLC 0,10 2018-12-13	EUR	2.205	0,19	2.209	0,18
BONO HENKEL AG & CO KGAA -0,07 2018-09-13	EUR	3.004	0,26	3.008	0,25
BONO NORDDEUTSCHE LANDES 0,63 2018-09-24	EUR	7.080	0,61	7.090	0,59
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,62 2018-01-12	EUR	0	0,00	7.007	0,58
BONO VOLVO TREASURY AB 2018-06-20	EUR	0	0,00	9.917	0,82
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,10 2018-07-30	EUR	10.693	0,92	10.727	0,89
BONO ENEL SPA 4,88 2018-02-20	EUR	0	0,00	15.146	1,26
BONO GOLDMAN SACHS 0,75 2019-05-10	EUR	6.393	0,55	0	0,00
BONO WELLS FARGO & CO 0,29 2021-04-26	EUR	9.667	0,83	9.726	0,81
BONO CARREFOUR BANQUE 0,35 2021-04-20	EUR	1.511	0,13	1.521	0,13
BONO ICO 0,10 2018-09-12	EUR	5.004	0,43	5.018	0,42
BONO LBV 0,38 2019-01-29	EUR	5.719	0,49	0	0,00
BONO ABN AMRO BANK NV 0,10 2020-03-11	EUR	7.375	0,64	7.404	0,61
BONO LLOYDS BANK PLC 0,17 2018-10-09	EUR	4.108	0,35	4.118	0,34
BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,10 2020-08-06	EUR	3.015	0,26	3.029	0,25
BONO GOLDMAN SACHS 0,33 2018-09-11	EUR	3.003	0,26	3.012	0,25
BONO SANOFI 0,00 2019-03-22	EUR	9.822	0,85	9.840	0,82
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,53 2020-09-14	EUR	3.044	0,26	3.061	0,25
BONO BMW US CAPITAL LLC 0,06 2019-03-18	EUR	3.008	0,26	3.012	0,25
BONO GOLDMAN SACHS 0,38 2020-05-29	EUR	3.694	0,32	3.710	0,31
BONO MCDONALD'S CORP 0,00 2019-08-26	EUR	2.107	0,18	2.109	0,17
BONO BMW US CAPITAL LLC 0,00 2018-04-20	EUR	0	0,00	4.508	0,37
BONO SANT.CONS. BANK AS 0,63 2018-04-20	EUR	0	0,00	1.707	0,14
BONO CARREFOUR BANQUE 0,19 2020-03-20	EUR	3.507	0,30	3.519	0,29
BONO MERCEDES-BENZ JAPAN 0,00 2019-03-18	EUR	7.985	0,69	7.991	0,66
BONO AT&T INC 0,26 2019-06-04	EUR	10.253	0,88	10.278	0,85
BONO MORGAN STANLEY 0,37 2019-11-19	EUR	5.559	0,48	5.577	0,46
BONO GOLDMAN SACHS 0,42 2019-10-29	EUR	8.576	0,74	8.612	0,71
BONO SANTANDER UK PLC 0,30 2019-05-22	EUR	8.053	0,69	8.080	0,67
BONO ALFA LAVAL TREASURY 0,23 2019-09-12	EUR	806	0,07	806	0,07
BONO NYKREDIT REALKREDIT 0,23 2019-09-10	EUR	3.014	0,26	3.019	0,25
BONO ICO 2018-06-29	EUR	0	0,00	5.063	0,42
BONO EDP FINANCE BV 2,63 2019-04-15	EUR	508	0,04	0	0,00
BONO BBVA SENIOR FINANCE 2,38 2019-01-22	EUR	1.934	0,17	0	0,00
CEDULAS JUNICREDIT SPA 1,88 2019-01-31	EUR	499	0,04	0	0,00
BONO DVB BANK SE 1,63 2018-05-28	EUR	0	0,00	603	0,05
BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	0	0,00	308	0,03
BONO ING BANK NV 1,88 2018-02-27	EUR	0	0,00	1.006	0,08
BONO FERROVIAL EMISIONES 3,38 2018-01-30	EUR	0	0,00	249	0,02
BONO BBVA SENIOR FINANCE 3,75 2018-01-17	EUR	0	0,00	1.101	0,09
BONO BASF SE 1,50 2018-10-01	EUR	504	0,04	508	0,04
BONO TERNA SPA 2,88 2018-02-16	EUR	0	0,00	402	0,03
BONO NESTLE HOLDINGS INC. 1,25 2018-01-16	USD	0	0,00	417	0,03
BONO BRISA CONC. RODOVIAR 6,88 2018-04-02	EUR	0	0,00	201	0,02
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,38 2018-02-20	EUR	0	0,00	5.597	0,46
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,80 2018-02-21	EUR	0	0,00	510	0,04
BONO ICO 4,38 2019-05-20	EUR	7.125	0,61	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,88 2019-02-19	EUR	3.502	0,30	0	0,00
BONO CASINO GUICHARD PERR 5,73 2018-11-12	EUR	1.719	0,15	1.731	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		269.343	23,20	281.416	23,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		739.869	63,79	703.732	58,33
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		739.869	63,79	703.732	58,33
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 ISHARES EURO CORP EX	EUR	0	0,00	36.085	2,99
PARTICIPACIONES AMUNDI 6 M EURO-I	EUR	0	0,00	29.992	2,49
TOTAL IIC		0	0,00	66.077	5,48
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		739.869	63,79	769.809	63,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.107.692	95,51	1.199.764	99,52

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



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. TEL. DEUT. FIN. STEP UP 1,75% 250705	C/ Compromiso	1.196	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. BP CAPITAL MARKETS PLC 0,90% 240703	C/ Compromiso	3.000	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. HOCHTIEF AG 1,75% 250703	C/ Compromiso	1.493	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. SPAREBANK 1 SMN 0,75% 230703	C/ Compromiso	3.996	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. AIB GROUP PLC 2,25% 250703	C/ Compromiso	4.972	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280730	C/ Compromiso	5.769	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 200612	V/ Fut. FU. EURO SCHATZ 180906	102.354	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 1,50% 230515	V/ Fut. FU. EURO BOBL 180906	185.608	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 0,50% 270815	V/ Fut. FU. EURO BUND 180906	6.118	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. US TREASURY 2,875% 250531	V/ Fut. FU. US 10YR NOTE 180919	20.773	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. US TREASURY 2% 221130	C/ Fut. FU. US 5YR NOTE 180928	31.166	Objetivo concreto de rentabilidad
Total Sub. Renta Fija		366.446	
TOTAL OBLIGACIONES		366.446	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. 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 776.393.700,11 euros, suponiendo un 0,36%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 167.027.274,09 euros, suponiendo un 0,08%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 25.438,32 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 593.143,17 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El semestre ha sido muy intenso en aspectos macroeconómicos. 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 este comienzo de año, no obstante, creciendo por encima de su potencial. En este entorno, los principales bancos centrales continúan retirando estímulos monetarios, FED subiendo tipos y reduciendo balance, 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 semestre, cabe reseñar también la crisis política abierta en Italia tras las últimas elecciones.

En cuanto a los mercados financieros, el semestre se ha caracterizado por un mal comportamiento en los activos de riesgo, especialmente en la parte de renta variable. Los aspectos comentados previamente han lastrado el sentimiento de los inversores.

A nivel de renta variable, todos los índices principales han terminado el semestre con caídas, (Eurostoxx50 -3,09%, Ibex35 -4,19%, Nikkei 225 -2,02%, MSCI Emergentes -7,68%), con la excepción del S&P 500 que ha terminado con una subida del 1,67%, aunque con una elevada volatilidad en el período (afectado negativamente en la primera parte del semestre por la problemática de Facebook y su contagio al resto del sector). Dentro del grupo de índices con caídas en el período, cabe destacar la fuerte caída sufrida por los índices emergentes. Dicha región se ha visto afectada por la subida de tipos en EE.UU., por la fortaleza del dólar, por las citadas tensiones comerciales y por aspectos idiosincráticos en determinados países como Argentina.

A nivel de renta fija, el repunte de TIRes en la curva americana y el mal comportamiento de los activos de riesgo han sido los aspectos más destacados 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, más acusado en los tramos cortos (65 pb en el 2 años) que en los largos (45 pb en el 10 años). No obstante, este repunte de TIRes no se ha trasladado a la curva alemana (-12 pb tramo 10 años) que ha actuado de activo refugio especialmente ante la crisis italiana. En cuanto a los activos de riesgo, la deuda emergente (79 pb de ampliación en el índice EMBI de deuda soberana en dólares), el crédito (+89 pb en el índice Xover) y la deuda italiana (+80 pb en el diferencial frente a la curva alemana tramo 10 años) han sido los activos con peor comportamiento.

Por último, a nivel de divisas, la fortaleza del dólar ha sido la nota destacada del semestre (2,67% y 1,71% frente al euro y yen respectivamente).

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en la deuda pública española, de comunidades autónomas y avaladas por el Estado, así como en deuda italiana y portuguesa. También se ha invertido en deuda corporativa, tanto nacional como internacional y en instrumentos monetarios como son los depósitos.

Así, a la fecha de referencia (30/06/2018) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración de 1,16 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,28%.

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 62.189 a 66.328, correspondiendo 61.093 a la clase cartera y 5.235 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 45.750 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.159.362 miles de euros, correspondiendo 921.132 miles de euros a la clase cartera y 238.230 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -0,99% para la clase estándar y del -0,82% para la clase cartera.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia (-0,22%), penalizado por la exposición al crédito.

La rentabilidad del fondo (ambas clases) ha sido superior a la de la media de la gestora (-1,24%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,50% para la clase estándar y de un 0,33% para la clase cartera.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 1,43% frente al 1,16% del índice de referencia.

Durante el semestre hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han concentrado principalmente en deuda financiera (Sparebank, Natwest y Wells Fargo), telecomunicaciones (AT&T) y consumo (General Mills). Las bajadas de rating han supuesto un 3,48% del patrimonio. Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en activos como pueden ser el sector financiero (Santander, BBVA, Bankia) o energética (Gazprom, Eni). Las subidas de rating suponen un 28,55% del patrimonio. Por otra parte, la agencia de calificación crediticia Moody's, ha elevado el rating de Kutxabank de Baa3 a Baa2. Por último, tanto Fitch como S&P han elevado su calificación sobre el Reino de España un escalón hasta A- y Moody's lo ha hecho en otro escalón hasta Baa1.

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 modular la duración de la cartera en base a las condiciones de mercado. Así, el grado de apalancamiento medio del fondo se sitúa en el 20,45%.

El año empezó con repuntes de tipos y ampliación de diferenciales de crédito, aunque los tipos pronto se dieron la vuelta hasta situarse en niveles muy bajos. Así, continuaremos manteniendo una posición defensiva en el fondo, buscando una estructura adecuada para un posible empinamiento de las curvas y una sensibilidad prudente al crédito, coherente con la vocación inversora del fondo y con los acontecimientos económicos y de mercado. Estaremos, por tanto, muy pendientes de las futuras decisiones de los bancos centrales y de los indicadores macroeconómicos, así como de cualquier novedad sobre las tensiones geopolíticas.