

KUTXABANK BONO, FI

Informe completo del primer trimestre de 2020

Nº Registro CNMV: 1388

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

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

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 2019
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,07	0,00	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	0,00	-0,04	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	22.756.043,91	21.720.016,36	3.970,00	3.971,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	106.505.865,65	108.016.269,20	65.347,00	63.203,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	227.205	222.737	221.845	280.833
CLASE CARTERA	EUR	1.071.857	1.115.510	861.432	924.279

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin periodo actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	9,9844	10,2549	10,1766	10,3303
CLASE CARTERA	EUR	10,0638	10,3272	10,2123	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	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	Patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,13	0,00	0,13	0,13	0,00	0,13	Patrimonio	0,02	0,02	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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-2,64	-2,64	-0,31	0,16	0,40	0,77	-1,49	-0,52	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 (%)	-0,66	18-03-2020	-0,66	18-03-2020	-0,52	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,37	19-03-2020	0,37	19-03-2020	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	2019	2018	2017	2015
Valor liquidativo	2,71	2,71	0,51	0,63	0,49	0,52	0,80	0,47	1,49
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,67	12,87	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,24	0,11	0,25	0,30	0,15	0,29
50%AFI+20%BARCLAYS>1Y+30%BARCLAYS EA	3,31	3,31	1,25	1,55	1,13	1,26	0,91	1,15	1,62
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,08	1,08	0,71	0,70	0,71	0,71	0,77	0,78	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	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	1,00	1,01	1,00	1,00

(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.

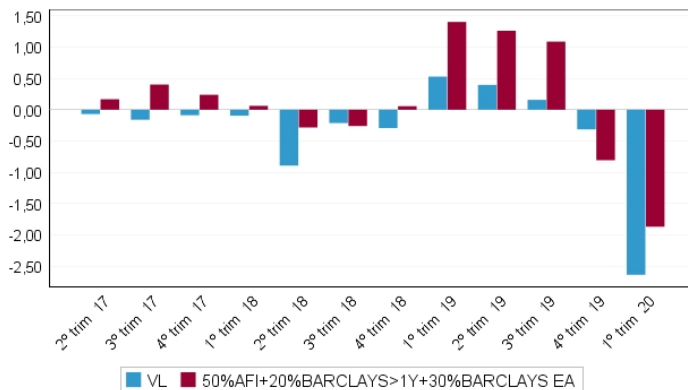
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-2,55	-2,55	-0,22	0,25	0,48	1,13	-1,14		

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 (%)	-0,66	18-03-2020	-0,66	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,37	19-03-2020	0,37	19-03-2020		

(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	2019	2018	2017	2015
Valor liquidativo	2,71	2,71	0,51	0,63	0,49	0,52	0,80		
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,38	0,24	0,11	0,25	0,30		
50%AFI+20%BARCLAYS>1Y+30%BARCLAYS EA	3,31	3,31	1,25	1,55	1,13	1,26	0,91		
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,37	1,37	0,59	0,61	0,64	0,59	0,74		

(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)

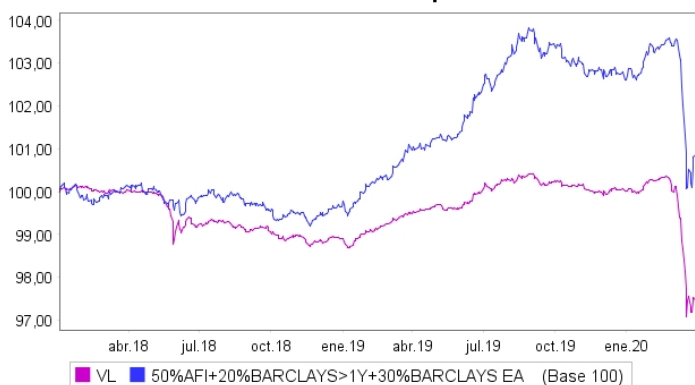
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,16	0,16	0,16	0,16	0,65	0,66	0,25	

(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.

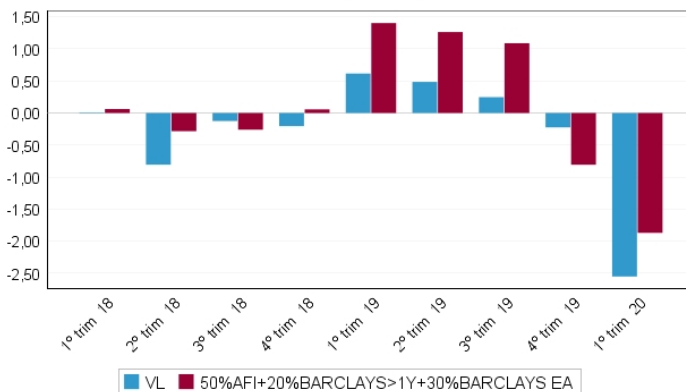
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad trimestral. Últimos 3 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	3.592.936	201.334	-2,01
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	22.862	669	-7,28
Renta Fija Mixta Internacional	606.240	47.858	-3,37
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.158.479	56.725	-7,81
Renta Variable Euro	1.843.804	203.308	-23,76
Renta Variable Internacional	2.122.480	317.609	-20,97
IIC de Gestión Pasiva (1)	1.515.768	41.339	-0,75
Garantizado de Rendimiento Fijo	99.718	1.650	-0,91
Garantizado de Rendimiento Variable	1.286.646	38.151	-2,42
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	511.433	64.019	5,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro corto Plazo	243.084	6.079	-0,65
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	299.676	7.459	-0,79
Total fondos	13.303.127	986.200	-8,16

* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.265.064	97,38	1.321.058	98,72
Cartera interior	270.348	20,81	277.001	20,70
Cartera exterior	1.002.030	77,13	1.051.349	78,56
Intereses de la cartera de inversión	-7.314	-0,56	-7.292	-0,54
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33.781	2,60	17.972	1,34
(+) RESTO	217	0,02	-783	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	1.299.062	100,00	1.338.247	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)	1.338.247	1.306.085	1.338.247	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-0,31	2,67	-0,31	-111,89
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-2,60	-0,24	-2,60	1.001,39
(+) Rendimientos de gestión	-2,42	-0,06	-2,42	3.818,96
(+) Intereses	0,12	0,12	0,12	-0,55
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	-2,28	-0,30	-2,28	669,54
(+/-) 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)	-0,07	0,13	-0,07	-156,11
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,19	-0,01	-0,19	1.649,27
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-125,43
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,18	0,93
(-) Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	0,28
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,31
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	746,16
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,39
(-) 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)	1.299.062	1.338.247	1.299.062	

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 JUNTA CASTILLA-LEON 0,00 2022-10-31	EUR	15.375	1,18	15.455	1,15
BONO PRINCIP. DE ASTURIAS 0,04 2022-04-15	EUR	20.782	1,60	20.852	1,56
BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	EUR	6.729	0,52	6.934	0,52
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35 2023-07-30	EUR	8.092	0,62	8.178	0,61
BONO ESTADO ESPAÑA 1,40 2028-04-30	EUR	1.603	0,12	1.631	0,12
BONO C.F. NAVARRA 4,00 2021-11-23	EUR	10.344	0,80	10.385	0,78
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	1.037	0,08	1.050	0,08
BONO ESTADO ESPAÑA 1,60 2025-04-30	EUR	21.239	1,63	21.508	1,61
BONO JUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	0	0,00	3.534	0,26
BONO DIPUTA FORAL ALAVA 4,32 2023-12-29	EUR	3.155	0,24	3.182	0,24
BONO GOBIERNO VASCO 6,38 2021-04-20	EUR	0	0,00	4.181	0,31
BONO ESTADO ESPAÑA 4,90 2040-07-30	EUR	814	0,06	844	0,06
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		89.169	6,85	97.731	7,30
BONO PRINCIP. DE ASTURIAS -0,15 2020-04-15	EUR	11.418	0,88	11.426	0,85
BONO JUNTA DE GALICIA 2,95 2021-04-10	EUR	3.501	0,27	0	0,00
BONO C.A.CANARIAS 2020-03-09	EUR	0	0,00	10.957	0,82
BONO GOBIERNO VASCO 6,38 2021-04-20	EUR	4.118	0,32	0	0,00
BONO C.A. MADRID 2020-03-12	EUR	0	0,00	883	0,07
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		19.037	1,47	23.267	1,74
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	3.181	0,24	3.403	0,25
BONO BANCO DE SABADELL 0,45 2021-04-08	EUR	10.951	0,84	11.068	0,83
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 1,88 2022-09-22	EUR	17.069	1,31	17.193	1,28
BONO FADE 0,50 2023-06-17	EUR	5.458	0,42	5.518	0,41
BONO FERROVIAL EMISIONES 0,38 2022-09-14	EUR	3.252	0,25	3.312	0,25
BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,63 2022-04-21	EUR	17.221	1,33	17.803	1,33
CEDULAS KUTXABANK 1,75 2021-05-27	EUR	3.051	0,23	3.072	0,23
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	377	0,03	385	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		60.561	4,65	61.755	4,61
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,07 2020-04-21	EUR	8.790	0,68	8.794	0,66
CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 1,00 2020-10-22	EUR	6.673	0,51	6.682	0,50
BONO FADE 0,03 2020-06-17	EUR	17.445	1,34	17.463	1,30
BONO AUTO ABS A 16-1 0,09 2032-12-31	EUR	751	0,06	981	0,07
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	173	0,01	180	0,01
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	77	0,01	79	0,01
BONO BANKINTER 6C 0,94 2038-08-26	EUR	67	0,01	71	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		33.977	2,62	34.249	2,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		202.743	15,59	217.002	16,21
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		67.605	5,20	60.000	4,48
TOTAL RENTA FIJA		270.348	20,79	277.001	20,69
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		270.348	20,79	277.001	20,69
BONO ESTADO ITALIA 0,02 2021-11-29	EUR	6.454	0,50	0	0,00
BONO ESTADO ITALIA 0,02 2021-11-29	EUR	6.752	0,52	0	0,00
BONO ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-15	EUR	36.662	2,82	38.206	2,85
BONO ESTADO ITALIA 1,45 2025-05-15	EUR	2.039	0,16	2.069	0,15
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	12.355	0,95	11.105	0,83
BONO ESTADO ITALIA 0,05 2021-04-15	EUR	2.492	0,19	2.504	0,19
BONO ESTADO PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	5.149	0,40	5.258	0,39
BONO ESTADO PORTUGAL 2,20 2022-10-17	EUR	5.412	0,42	5.450	0,41
BONO ESTADO ITALIA 2,15 2021-12-15	EUR	14.716	1,13	14.850	1,11
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2023-05-01	EUR	16.633	1,28	16.811	1,26
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	37.176	2,86	37.704	2,82
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 5,65 2024-02-15	EUR	10.873	0,84	11.021	0,82
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 2,88 2025-10-15	EUR	5.213	0,40	5.314	0,40
OBLIGACION ESTADO PORTUGAL 3,85 2021-04-15	EUR	20.328	1,56	20.425	1,53
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		182.254	14,03	170.716	12,76
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		46.027	3,55	46.117	3,44
BONO SWEDISH MATCH AB 1,20 2025-11-10	EUR	4.113	0,32	0	0,00
BONO SANT.CONS. BANK AS 0,13 2025-02-25	EUR	6.965	0,54	0	0,00
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,74 2024-07-19	EUR	3.558	0,27	0	0,00
BONO LBBW 0,38 2027-02-18	EUR	4.851	0,37	0	0,00
BONO MEDIOBANCA SPA 1,13 2025-04-23	EUR	5.117	0,39	0	0,00
BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	9.008	0,69	0	0,00
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	EUR	2.713	0,21	0	0,00
BONO FCC SERV.MEDIO AMB. 0,82 2023-12-04	EUR	8.273	0,64	8.431	0,63
BONO ARCELOR MITTAL 1,00 2023-05-19	EUR	7.780	0,60	8.570	0,64
BONO HARLEY-DAVIDSON FIN. 0,90 2024-11-19	EUR	6.339	0,49	6.894	0,52
BONO BANCO DE SABADELL 0,63 2025-11-07	EUR	3.983	0,31	4.268	0,32
BONO ZF EUROPE FINANCE BV 1,25 2023-10-23	EUR	5.325	0,41	6.443	0,48
BONO ENEL FINANCE INTL NV 0,00 2024-06-17	EUR	8.864	0,68	9.204	0,69
BONO CK HUTCHISON GROUP T 0,38 2023-10-17	EUR	3.593	0,28	3.710	0,28
BONO LLOYDS BANK CORP MAR 0,25 2022-10-04	EUR	4.538	0,35	4.721	0,35
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2024-10-02	EUR	6.169	0,47	6.667	0,50
BONO METROPOLITAN LIFE 0,00 2022-09-23	EUR	6.599	0,51	6.799	0,51
BONO RCI BANQUE SA 0,25 2023-03-08	EUR	7.036	0,54	7.543	0,56
BONO MERCEDES-BENZ FIN 0,00 2022-08-21	EUR	6.815	0,52	6.972	0,52
BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	3.869	0,30	3.952	0,30
BONO DASSAULT SYSTEMES 0,00 2022-09-16	EUR	14.036	1,08	14.329	1,07
BONO BRITISH TELECOM 0,50 2025-09-12	EUR	6.370	0,49	6.652	0,50
BONO AT&T INC 0,25 2026-03-04	EUR	7.868	0,61	8.273	0,62
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,74 2022-02-07	EUR	0	0,00	13.148	0,98
BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 0,63 2025-07-15	EUR	3.849	0,30	4.247	0,32
BONO BANK OF IRELAND GROU 0,75 2024-07-08	EUR	9.368	0,72	10.181	0,76
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,00 2024-07-04	EUR	7.906	0,61	8.538	0,64
BONO JPMORGAN CHASE & CO 1,38 2021-09-16	EUR	10.128	0,78	10.345	0,77
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,51 2023-02-17	EUR	3.939	0,30	4.754	0,36
BONO BMW FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	7.130	0,55	7.382	0,55
BONO VIVENDI SA 0,00 2022-06-13	EUR	6.886	0,53	6.998	0,52
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,13 2021-08-30	EUR	18.831	1,45	19.088	1,43
BONO PSA BANQUE FRANCE SA 0,50 2022-04-12	EUR	5.653	0,44	5.865	0,44
BONO VODAFONE GROUP PLC 1,25 2021-08-25	EUR	11.444	0,88	11.552	0,86
BONO MARSH & MCLENNAN 1,35 2026-09-21	EUR	2.909	0,22	3.153	0,24
BONO SYDBANK A/S 1,25 2022-02-04	EUR	5.331	0,41	5.517	0,41
BONO VOLKSWAGEN BANK 1,25 2022-08-01	EUR	5.615	0,43	5.855	0,44
BONO AUCHAN HOLDING SADR 2,63 2024-01-30	EUR	3.104	0,24	3.434	0,26
BONO CAIXABANK 2,38 2024-02-01	EUR	2.572	0,20	2.795	0,21
BONO BMW FINANCE NV 0,13 2021-11-29	EUR	13.847	1,07	14.226	1,06
BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 1,13 2022-11-21	EUR	7.232	0,56	7.463	0,56
BONO LOGICOR FINANCING SA 1,50 2022-11-14	EUR	4.037	0,31	4.132	0,31
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	2.223	0,17	2.405	0,18
BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	1.312	0,10	1.395	0,10
BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	1.409	0,11	1.462	0,11
BONO HSBC FRANCE 0,20 2021-09-04	EUR	11.490	0,88	11.683	0,87
CEDULAS BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	2.862	0,22	2.886	0,22
BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,75 2025-07-05	EUR	1.232	0,09	1.263	0,09
BONO BP CAPITAL MARKETS 0,90 2024-07-03	EUR	2.950	0,23	3.106	0,23
BONO HOCHTIEF AG 1,75 2025-07-03	EUR	1.516	0,12	1.595	0,12
BONO SPAREBANK I SMN 0,75 2023-07-03	EUR	3.960	0,30	4.089	0,31
BONO AIB GROUP PLC 2,25 2025-07-03	EUR	4.780	0,37	5.400	0,40
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	4.439	0,34	4.958	0,37
BONO WUERTH FINANCE INTL 1,00 2025-05-26	EUR	1.923	0,15	1.982	0,15
BONO BNP PARIBAS SA 1,13 2023-11-22	EUR	2.741	0,21	2.896	0,22
BONO DANSKE BANK 0,88 2023-05-22	EUR	2.587	0,20	2.735	0,20
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 1,25 2026-05-21	EUR	1.729	0,13	1.810	0,14
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	4.777	0,37	4.897	0,37
BONO DAIMLER INTERN. FIN. 0,25 2022-05-11	EUR	5.907	0,45	6.093	0,46
BONO UBS AG (LONDON) 1,25 2021-09-03	EUR	10.276	0,79	10.441	0,78
BONO IBERDROLA INTERNAT. 3,50 2021-02-01	EUR	0	0,00	7.827	0,58
BONO UBS AG (LONDON) 0,13 2021-11-05	EUR	1.132	0,09	1.153	0,09
BONO IBM CORP 0,50 2021-09-07	EUR	9.567	0,74	9.683	0,72
BONO E.ON SE 0,38 2021-08-23	EUR	7.244	0,56	7.335	0,55
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,53 2025-01-17	EUR	8.987	0,69	9.376	0,70
BONO SANT CONSUMER FINANCI 0,88 2022-01-24	EUR	20.029	1,54	20.537	1,53
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,63 2022-01-17	EUR	15.399	1,19	15.786	1,18
BONO VODAFONE GROUP PLC 0,50 2024-01-30	EUR	3.229	0,25	8.380	0,63
BONO CADENT FINANCE PLC 0,63 2024-09-22	EUR	3.447	0,27	3.546	0,26
BONO EVONIK FINANCE BV 0,00 2021-03-08	EUR	0	0,00	2.135	0,16

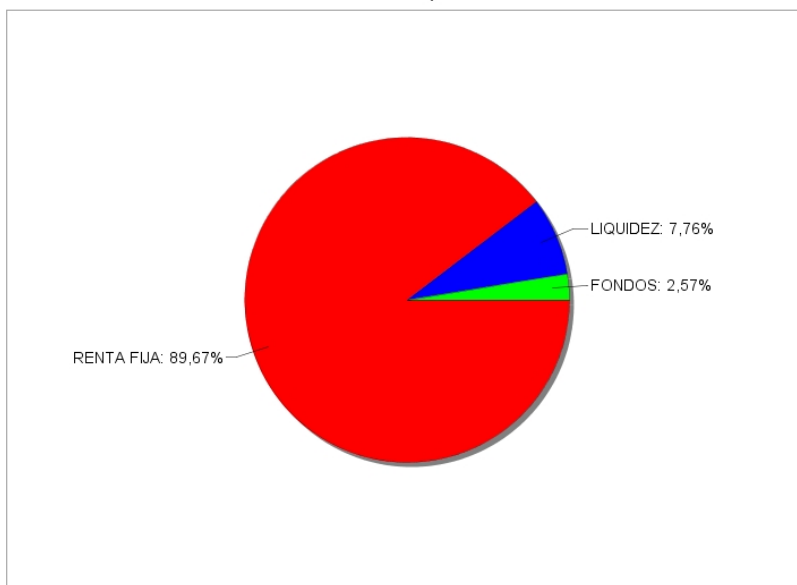
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SANT CONSUMER FINANC 1,00 2021-05-26	EUR	7.605	0,59	7.721	0,58
BONO MERLIN PROP. SOCIMI 2,23 2023-04-25	EUR	3.007	0,23	3.093	0,23
BONO TELEF.EMISIONES SAU 0,75 2022-04-13	EUR	12.780	0,98	13.074	0,98
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	0	0,00	10.217	0,76
BONO MONDELEZ INTERNATION 1,00 2022-03-07	EUR	841	0,06	855	0,06
BONO ENI SPA 1,50 2026-02-02	EUR	1.824	0,14	1.937	0,14
BONO CARREFOUR SA 1,25 2025-06-03	EUR	885	0,07	948	0,07
BONO ENAGAS FINANCIACIONE 1,25 2025-02-06	EUR	307	0,02	315	0,02
BONO CITIGROUP INC. 1,75 2025-01-28	EUR	3.653	0,28	3.923	0,29
BONO GOLDMAN SACHS 1,38 2022-07-26	EUR	5.476	0,42	5.693	0,43
BONO IBERDROLA INTERNAT. 1,13 2023-01-27	EUR	0	0,00	6.362	0,48
BONO LLOYDS BANK PLC 1,00 2021-11-19	EUR	3.976	0,31	4.067	0,30
BONO BG ENERGY CAPITAL 1,25 2022-11-21	EUR	7.049	0,54	7.236	0,54
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2.244	0,17	2.262	0,17
BONO ADIF ALTA VELOCIDAD 3,50 2024-05-27	EUR	4.429	0,34	4.502	0,34
BONO FERROVIAL EMISIONES 3,38 2021-06-07	EUR	6.805	0,52	6.868	0,51
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,96 2021-03-26	EUR	0	0,00	1.374	0,10
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,99 2023-01-23	EUR	857	0,07	886	0,07
BONO DEUTSCHE BOERSE AG 2,38 2022-10-05	EUR	171	0,01	172	0,01
BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	789	0,06	815	0,06
BONO ANGLO AMERICAN CAP 3,50 2022-03-28	EUR	4.708	0,36	4.990	0,37
BONO KONINKLIJKE KPN 4,25 2022-03-01	EUR	2.410	0,19	2.436	0,18
BONO KONINKLIJKE KPN 4,50 2021-10-04	EUR	5.970	0,46	6.005	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		486.496	37,45	514.706	38,47
BONO MACQUARIE BANK LTD 0,33 2022-03-03	EUR	10.469	0,81	0	0,00
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,12 2025-02-11	EUR	14.380	1,11	0	0,00
BONO VOLVO TREASURY AB 0,26 2022-01-10	EUR	3.684	0,28	0	0,00
BONO BAVARIAN SKY GER 0,22 2026-12-20	EUR	8.218	0,63	8.886	0,66
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,31 2022-10-14	EUR	5.866	0,45	5.988	0,45
BONO VOLVO TREASURY AB 0,10 2021-08-09	EUR	4.278	0,33	4.317	0,32
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,74 2022-02-07	EUR	12.899	0,99	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,50 2020-02-03	EUR	0	0,00	25.162	1,88
BONO BARCLAYS BANK PLC 0,10 2021-04-26	EUR	9.924	0,76	10.002	0,75
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,36 2021-04-16	EUR	10.750	0,83	10.824	0,81
BONO GENERAL MOTOR FIN CO 0,28 2021-05-10	EUR	11.187	0,86	11.574	0,86
BONO SAINT GOBAIN SA 0,00 2020-06-25	EUR	4.396	0,34	4.404	0,33
BONO TELEF.EMISIONES SAU 0,32 2020-10-17	EUR	5.019	0,39	5.036	0,38
BONO VOLVO TREASURY AB 0,12 2021-02-08	EUR	8.888	0,68	8.927	0,67
BONO BONUM PANKKI OY 0,35 2021-01-29	EUR	3.573	0,28	3.608	0,27
BONO MORGAN STANLEY 0,31 2022-01-27	EUR	5.264	0,41	5.428	0,41
BONO VOBA FINANCE SRL 0,11 2020-10-27	EUR	1.852	0,14	2.144	0,16
BONO JING BANK NV 0,00 2020-11-26	EUR	5.490	0,42	5.525	0,41
BONO VWV INT FINANCE NV 1,14 2024-11-16	EUR	5.495	0,42	5.963	0,45
BONO OP CORP. BANK PLC 0,09 2021-05-22	EUR	11.977	0,92	12.124	0,91
BONO UNITED TECHNOLOG 0,00 2020-05-18	EUR	6.618	0,51	6.621	0,49
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00 2020-05-21	EUR	3.565	0,27	3.568	0,27
BONO SANTANDER UK PLC 2,63 2020-07-16	EUR	2.426	0,19	2.432	0,18
BONO BAYERISCHE LANDESBAN 0,40 2020-02-18	EUR	0	0,00	2.006	0,15
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,00 2020-03-02	EUR	0	0,00	8.631	0,64
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2020-03-20	EUR	0	0,00	6.553	0,49
BONO BANCO SANTANDER S.A. 2,00 2020-02-03	EUR	0	0,00	8.091	0,60
BONO BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	0	0,00	10.741	0,80
BONO CAPGEMINI SE 1,75 2020-07-01	EUR	5.171	0,40	5.171	0,39
BONO VOLKSWAGEN BANK 0,00 2021-06-15	EUR	6.916	0,53	7.010	0,52
BONO ALD SA 0,01 2020-11-27	EUR	9.393	0,72	9.444	0,71
BONO NATIONAL EXPRESS GR. 0,00 2020-05-15	EUR	3.002	0,23	3.002	0,22
BONO IBERDROLA INTERNAT. 3,50 2021-02-01	EUR	7.782	0,60	0	0,00
BONO NOMURA EUR FIN NV 1,13 2020-06-03	EUR	6.098	0,47	6.110	0,46
BONO RCI BANQUE SA 0,07 2020-07-08	EUR	6.040	0,46	6.055	0,45
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,21 2022-04-12	EUR	10.549	0,81	10.851	0,81
BONO GENERAL MILLS INC 0,31 2020-01-15	EUR	0	0,00	7.903	0,59
BONO SAINT GOBAIN SA 2020-03-27	EUR	0	0,00	4.201	0,31
BONO SANOFI 0,00 2020-01-13	EUR	0	0,00	3.401	0,25
BONO EVONIK FINANCE BV 0,00 2021-03-08	EUR	2.118	0,16	0	0,00
BONO WELLS FARGO & CO 0,23 2021-04-26	EUR	9.493	0,73	9.668	0,72
BONO CARREFOUR BANQUE 0,29 2021-04-20	EUR	1.501	0,12	1.507	0,11
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	10.127	0,78	0	0,00
BONO ABN AMRO BANK NVN 2020-03-11	EUR	0	0,00	7.313	0,55
BONO ROYAL BANK OF CANADA 0,03 2020-08-06	EUR	2.990	0,23	3.002	0,22
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,36 2020-09-14	EUR	2.996	0,23	3.019	0,23
BONO GOLDMAN SACHS 0,28 2020-05-29	EUR	3.662	0,28	3.676	0,27
BONO FCE BANK PLC 1,11 2020-05-13	EUR	4.870	0,37	4.921	0,37
BONO CARREFOUR BANQUE 2020-03-20	EUR	0	0,00	3.490	0,26
BONO WHIRLPOOL CORP 2020-03-12	EUR	0	0,00	500	0,04
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,63 2020-05-28	EUR	3.013	0,23	3.026	0,23
BONO TELEF.EMISIONES SAU 3,96 2021-03-26	EUR	1.347	0,10	0	0,00
BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 2020-03-20	EUR	0	0,00	507	0,04
CEDULAS SOCIETE GENERALE SFH 2020-03-05	EUR	0	0,00	507	0,04
BONO TELEF.EMISIONES SAU 4,71 2020-01-20	EUR	0	0,00	411	0,03
BONO ENEL FINANCE INTL NV 2020-03-11	EUR	0	0,00	207	0,02
BONO RED ELECTRICA FIN SA 4,88 2020-04-29	EUR	210	0,02	212	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		253.497	19,49	283.673	21,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		968.273	74,52	1.015.212	75,87
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		968.273	74,52	1.015.212	75,87
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 AMUNDI EURO CORPORAT	EUR	33.526	2,58	36.137	2,70
TOTAL IIC		33.526	2,58	36.137	2,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.001.800	77,10	1.051.349	78,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.272.147	97,89	1.328.350	99,26

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. ESTADO ALEMAN 0,50% 250215	V/ Fut. FU. EURO BOBL 200608	86.449	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 220311	V/ Fut. FU. EURO SCHATZ 200608	90.374	Objetivo concreto de rentabilidad
Total Sub. Renta Fija		176.823	
TOTAL OBLIGACIONES		176.823	

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 286127 del 24/01/2020

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A., KUTXABANK, S.A. y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de KUTXABANK BONO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 1388, al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como depositario.

Hecho relevante 287121 del 10/03/2020

Modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos, considerado como no esencial por la CNMV previa consulta de la Gestora

Se comunica la modificación del límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos de la IIC. El nuevo límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos se fija en las 14:30 horas. Esta modificación entrará en vigor con esta comunicación.

Hecho relevante 287319 del 20/03/2020

Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIC, S.A., KUTXABANK, S.A. y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de KUTXABANK BONO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1388), al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como entidad Depositaria.

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 4.783.104.000,00 euros, suponiendo un 3,88%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 4.086,76 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 295.695,48 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 591,24 euros, lo que supone un 0,00%.

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

I. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La evolución del virus Covid 19 ha sido la nota destacada del trimestre. Las medidas sanitarias adoptadas para frenar el ritmo de contagios han paralizado las economías principales a nivel global, siendo máxima la incertidumbre sobre cuál será el impacto final en el crecimiento económico global. Dicho impacto dependerá del éxito en las medidas adoptadas para hacer frente a la expansión de contagios. En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, están adoptando políticas expansivas, primero para mitigar el citado impacto negativo y, segundo, para propiciar una mejor recuperación una vez superada la alarma sanitaria. Dichas políticas económicas van encaminadas a proveer de financiación a las familias y al tejido empresarial, tratando de limitar los daños estructurales a la economía. En el caso de los bancos centrales, además de situar los tipos en niveles de cero en las principales regiones, han activado de manera masiva la compra de activos con el objetivo de calmar las tensiones que empezaban a mostrarse en determinados nichos de los mercados financieros.

Pasando a los mismos, la comentada incertidumbre acerca del impacto del Covid 19 en la economía ha lastrado al conjunto de los activos de riesgo. Así, los índices principales de renta variable han terminado el período con importantes caídas (S&P 500 -20%, Eurostoxx 50 -25,59%, Ibex 35 -28,94%, Nikkei 225 -20,04%, MSCI Emerging -23,87%), destacando un comportamiento defensivo a nivel sectorial.

Dentro de los activos de riesgo, la deuda corporativa ha empeorado también claramente en el período (367 pb de ampliación en el diferencial del índice Xover), siendo también destacable, por otra parte, la ampliación de la prima de riesgo de la deuda periférica (España 49 pb, Italia 40 pb). En este punto, cabe reseñar la mejoría vista en los últimos días del trimestre tras la citada actuación de los bancos centrales.

En cuanto a la deuda pública, ha actuado claramente de activo refugio, especialmente en la curva americana (reducción de 125 pb en la TIR del bono a 10 años). El movimiento en el caso de Alemania ha sido muy inferior (-29 pb), en parte por el mucho menor punto de partida (-0,18% frente a 1,92%).

Por último, a nivel de divisas, el euro ha flojeado frente a las divisas principales (-1,63% y -2,55% frente al dólar y yen, respectivamente).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en deuda corporativa y financiera nacional e internacional, así como en deuda de gobierno de Italia. Así, a la fecha de referencia (31/03/2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,99 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y

comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,22%.

En relación a los impactos derivados del Covid-19, se ha mantenido el fondo con un colchón de liquidez para poder capear la situación y disponer de margen de maniobra en caso de necesidad, sin tener que deshacer posiciones en momentos de mayor tensión y menor liquidez en mercado, que podrían impactar en la ejecución de las operaciones. En este sentido, hemos vendido algunos bonos corporativos para contar con mayor liquidez y también hemos comprado letras del tesoro italiano, siendo éste un activo líquido en caso de necesitar liquidez adicional.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el trimestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia (-1,81%), minorada por la comisión de gestión.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 67.174 a 69.317, correspondiendo 65.347 a la clase cartera y 3.970 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 39.185 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.299.062 miles de euros, correspondiendo 1.071.857 miles de euros a la clase cartera y 227.205 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -2,64% para la clase estándar y del -2,55% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,25% (los gastos directos del fondo son del 0,24% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,01%) para la clase estándar y de un 0,16% (los gastos directos del fondo son del 0,15% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,01%) 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 superior a la de la media de la gestora (-8,16%). 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 en deuda financiera de BBVA, Banco Santander y Santander Consumer Bank.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda de gobierno de Italia, en deuda corporativa de Volvo, Ford Motor y Swedish Match y en deuda financiera de Unicredit, Mediobanca, Landesbank Baden Wuerttemberg y Macquarie Bank. Hemos bajado 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 modular la duración de la cartera en base a las condiciones de mercado, siendo su grado de apalancamiento medio del 0,13%.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el trimestre hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en Ford Motor, FCE Bank, BMW Finance y ZF Europe Finance. Las bajadas de rating han supuesto un 2,98% del patrimonio. Asimismo, se ha producido una subida de rating en Bankinter, que supone el 0,01% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 2,71% frente al 3,31% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Con fecha 20 de marzo de 2020, se ha inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV, la actualización del folleto/DFI, en el que se sustituye a KUTXABANK, S.A. por CECABANK, S.A., como depositario.

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 la evolución del virus Covid 19, así como las políticas monetarias y fiscales, serán cruciales para el devenir de los tipos de interés y la evolución de los diferenciales de crédito. Actualmente la incertidumbre es alta sobre el impacto que tendrá en el crecimiento económico global. 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 Remuneración

En el informe anual de la IIC se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece en la normativa.

II. Información del Reglamento

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