

KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Informe completo del primer trimestre de 2020

Nº Registro CNMV: 2135

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, 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 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 2019
Índice de rotación de la cartera (%)	0,19	0,25	0,19	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	0,00	-0,06	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	53.472,52	53.550,50	1.332,00	1.386,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	639.128,06	626.288,52	63.733,00	61.627,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	50.508	52.798	62.328	95.195
CLASE CARTERA	EUR	611.229	624.324	732.474	556.246

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	944,5656	985,9515	947,7048	973,4375
CLASE CARTERA	EUR	956,3479	996,8640	952,9301	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	0,35	0,00	0,35	Patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,21	0,00	0,21	0,21	0,00	0,21	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	-4,20	-4,20	-0,48	1,23	1,64	4,04	-2,64	0,93	-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 (%)	-1,20	18-03-2020	-1,20	18-03-2020	-0,61	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,64	26-03-2020	0,64	26-03-2020	0,42	18-06-2019

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Valor liquidativo	5,13	5,13	1,21	1,67	1,29	1,35	1,39	0,84	2,19
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
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA	6,64	6,64	2,51	3,11	2,25	2,52	1,81	2,29	3,16
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,98	1,98	1,37	1,34	1,34	1,37	1,33	1,45	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	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,38	0,38	0,38	1,51	1,51	1,51	1,50

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

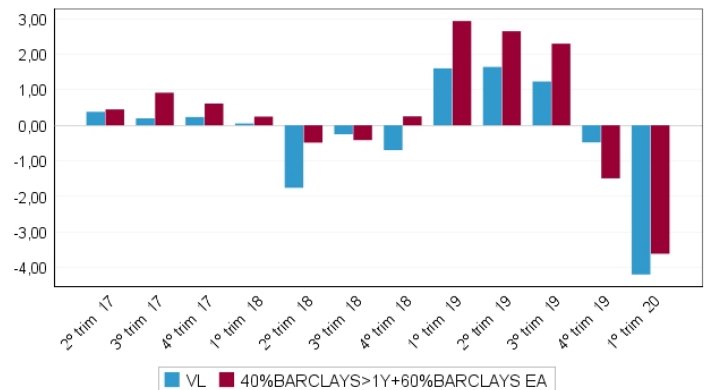
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad 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	-4,06	-4,06	-0,34	1,37	1,78	4,61	-2,11		

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	18-03-2020	-1,20	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,64	26-03-2020	0,64	26-03-2020		

(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	5,13	5,13	1,21	1,67	1,29	1,35	1,39		
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		
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA	6,64	6,64	2,51	3,11	2,25	2,52	1,81		
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,43	2,43	1,23	1,27	1,36	1,23	1,44		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de 1 mes, si se 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)	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,95	0,96	0,37	

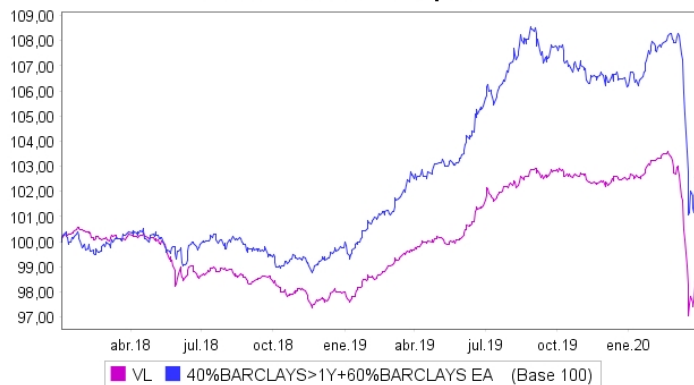
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

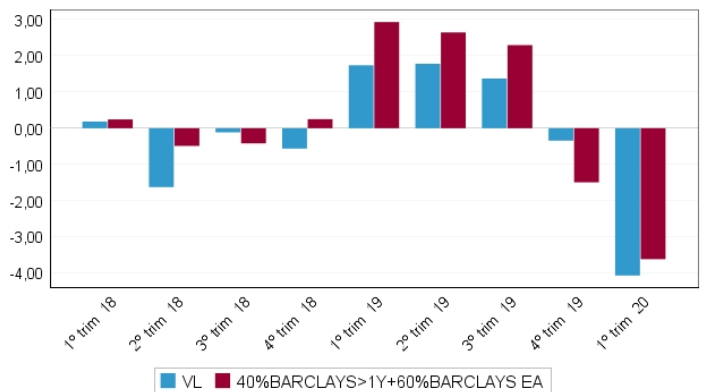
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Rentabilidad trimestral. Últimos 3 años

Evolución del Valor Liquidativo



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 (I)	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad media**
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	643.549	97,25	666.132	98,38
Cartera interior	156.215	23,61	136.074	20,10
Cartera exterior	486.199	73,47	529.594	78,21
Intereses de la cartera de inversión	1.135	0,17	464	0,07
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.068	2,73	11.096	1,64
(+) RESTO	121	0,02	-106	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	661.737	100,00	677.123	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)	677.123	652.706	677.123	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	1,91	4,03	1,91	-50,89
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-4,16	-0,35	-4,16	1.144,77
(+) Rendimientos de gestión	-3,91	-0,10	-3,91	3.973,59
(+) Intereses	0,28	0,30	0,28	-2,92
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	-3,53	-0,67	-3,53	441,96
(+/-) 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)	-0,21	0,23	-0,21	-193,96
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,45	0,05	-0,45	-1.074,35
(+/-) Otros Resultados	0,00	-0,01	0,00	-135,58
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,25	-0,25	3,22
(-) Comisión de gestión	-0,22	-0,22	-0,22	1,53
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,96
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	463,67
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,44
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,64
(+) 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	-99,64
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	661.737	677.123	661.737	

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 0,44 2027-07-30	EUR	2.654	0,40	0	0,00
BONO ESTADO ESPAÑA 0,60 2029-10-31	EUR	19.177	2,90	19.465	2,87
BONO PRINCIP. DE ASTURIAS 0,04 2022-04-15	EUR	3.797	0,57	3.809	0,56
BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	EUR	6.254	0,95	6.444	0,95
BONO JUNTA ANDALUCIA 1,88 2028-10-31	EUR	3.336	0,50	3.391	0,50
BONO ESTADO ESPAÑA 1,40 2028-07-30	EUR	5.992	0,91	6.095	0,90
BONO ESTADO ESPAÑA 1,30 2026-10-31	EUR	3.311	0,50	3.358	0,50
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	8.495	1,28	8.599	1,27
BONO ESTADO ESPAÑA 1,80 2024-11-30	EUR	4.892	0,74	5.185	0,77
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		57.907	8,75	56.346	8,32
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,50 2021-03-05	EUR	14.043	2,12	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,54 2020-02-14	EUR	0	0,00	5.014	0,74
BONO JUNTA ANDALUCIA 2020-03-17	EUR	0	0,00	6.424	0,95
BONO C.A.CANARIAS 2020-03-09	EUR	0	0,00	4.294	0,63
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		14.043	2,12	15.732	2,32
BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 2,75 2030-07-23	EUR	1.114	0,17	0	0,00
BONO LIBERBANK S.A. 6,88 2027-03-14	EUR	2.820	0,43	3.208	0,47
BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR	1.085	0,16	1.317	0,19
BONO VAA VISTA ALEGRE ATL 4,50 2024-10-21	EUR	883	0,13	1.011	0,15
BONO ABANCA CORP 4,63 2030-04-07	EUR	570	0,09	744	0,11
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	3.088	0,47	3.303	0,49
BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	2.807	0,42	3.041	0,45
BONO BANCO DE SABADELL 0,45 2021-04-08	EUR	1.991	0,30	2.012	0,30
BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,38 2024-04-10	EUR	1.654	0,25	1.760	0,26
BONO FADE 0,50 2023-06-17	EUR	3.841	0,58	3.883	0,57
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 5,88 2167-12-24	EUR	2.898	0,44	3.717	0,55
BONO CAIXABANK 6,75 2168-09-13	EUR	1.151	0,17	1.576	0,23
BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,63 2022-04-21	EUR	1.412	0,21	1.460	0,22
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	600	0,09	611	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		25.915	3,91	27.643	4,08
BONO AVINTIA PROYECTOS Y 4,00 2020-09-01	EUR	1.382	0,21	1.402	0,21
BONO AUTO ABS A 16-1 0,09 2032-12-31	EUR	663	0,10	865	0,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	58	0,01	60	0,01
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	26	0,00	26	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.128	0,32	2.353	0,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		99.993	15,10	102.074	15,07
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		56.222	8,50	34.000	5,02
TOTAL RENTA FIJA		156.215	23,60	136.074	20,09
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		156.215	23,60	136.074	20,09
BONO ESTADO ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	2.659	0,40	0	0,00
BONO ESTADO ITALIA 0,03 2021-11-29	EUR	7.944	1,20	0	0,00
BONO ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-15	EUR	12.355	1,87	12.876	1,90
BONO ESTADO ITALIA 3,00 2029-08-01	EUR	18.467	2,79	18.714	2,76
BONO ESTADO ITALIA 3,85 2049-09-01	EUR	4.159	0,63	4.153	0,61
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2024-03-01	EUR	8.628	1,30	8.766	1,29
BONO ESTADO ITALIA 2,80 2028-12-01	EUR	7.332	1,11	7.563	1,12
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	15.840	2,39	14.237	2,10
BONO ESTADO ITALIA 0,05 2021-04-15	EUR	2.173	0,33	2.184	0,32
BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	6.235	0,94	6.450	0,95
BONO ESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	AUD	5.440	0,82	5.947	0,88
BONO ESTADO ITALIA 1,30 2028-05-15	EUR	0	0,00	7.820	1,15
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	3.583	0,54	17.560	2,59
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		94.814	14,32	106.271	15,67
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		38.978	5,89	12.805	1,89
BONO SANTANDER UK GROUP H 0,39 2025-02-28	EUR	2.404	0,36	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,75 2168-08-27	EUR	639	0,10	0	0,00
BONO SWEDISH MATCH AB 0,88 2027-02-26	EUR	1.489	0,23	0	0,00
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,74 2024-07-19	EUR	1.819	0,27	0	0,00
BONO LBBW 0,38 2027-02-18	EUR	4.941	0,75	0	0,00
BONO SAMHALLSBYGGNADSBOLA 1,00 2027-08-12	EUR	812	0,12	0	0,00
BONO CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	2.292	0,35	0	0,00
BONO TELENOR ASA 0,88 2035-02-14	EUR	1.984	0,30	0	0,00
BONO ACCIONA FINAN FILIAL 0,56 2021-10-04	EUR	2.569	0,39	0	0,00
BONO SAGAX AB-A 1,13 2027-01-30	EUR	1.750	0,26	0	0,00
BONO COMMERZBANK AG 0,88 2027-01-22	EUR	1.998	0,30	0	0,00
BONO ARKEMA SA 1,50 2169-01-21	EUR	1.828	0,28	0	0,00
BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	2.432	0,37	0	0,00
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	EUR	1.357	0,21	0	0,00
BONO CAIXABANK 0,38 2025-02-03	EUR	1.962	0,30	0	0,00
BONO UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	EUR	957	0,14	0	0,00
BONO ACCIONA FINAN FILIAL 0,56 2021-10-04	EUR	0	0,00	2.596	0,38
BONO GN STORE NORD A/S 0,75 2023-12-06	EUR	1.064	0,16	1.098	0,16
BONO FCC SERV.MEDIO AMB. 1,66 2026-12-04	EUR	2.508	0,38	2.599	0,38
BONO TAP-TRANSPORTES AERE 5,63 2024-12-02	EUR	540	0,08	896	0,13
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 6,88 2026-11-15	EUR	1.019	0,15	1.477	0,22
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	1.594	0,24	1.930	0,28
BONO AIB GROUP PLC 1,88 2029-11-19	EUR	813	0,12	914	0,14
BONO HARLEY-DAVIDSON FIN. 0,90 2024-11-19	EUR	2.703	0,41	2.940	0,43
BONO GRIFOLS SA 2,25 2027-11-15	EUR	778	0,12	829	0,12
BONO ING GROEP NV 1,00 2030-11-13	EUR	1.171	0,18	1.297	0,19
BONO DUFREY ONE B.V. 2,00 2027-02-15	EUR	0	0,00	914	0,13
BONO BANCO DE SABADELL 0,63 2025-11-07	EUR	2.038	0,31	2.184	0,32
BONO ICO 0,00 2022-10-31	EUR	801	0,12	807	0,12
BONO CROWN EUR HOLDINGS 0,75 2023-02-15	EUR	1.518	0,23	1.606	0,24
BONO ZF EUROPE FINANCE BV 3,00 2029-10-23	EUR	0	0,00	1.250	0,18
BONO CK HUTCHISON GROUP T 0,38 2023-10-17	EUR	3.787	0,57	3.910	0,58
BONO CAISSE NAT.REAS.MUT. 3,38 2028-09-24	EUR	551	0,08	2.002	0,30
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2024-10-02	EUR	6.354	0,96	6.866	1,01
BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,12 2030-10-01	EUR	3.278	0,50	3.748	0,55
BONO BMW FINANCE NV 0,00 2023-03-24	EUR	2.188	0,33	2.298	0,34
BONO BANCO DE SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	1.155	0,17	1.301	0,19
BONO MERCEDES-BENZ FIN 0,00 2022-08-21	EUR	3.797	0,57	3.885	0,57
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 3,00 2021-01-14	EUR	0	0,00	1.458	0,22
BONO INTERNATIONAL GAME 2,38 2028-04-15	EUR	520	0,08	706	0,10
BONO ORIGIN ENERGY FINANC 1,00 2029-09-17	EUR	1.371	0,21	1.558	0,23
BONO BRITISH TELECOM 1,13 2029-09-12	EUR	0	0,00	1.588	0,23
BONO WIRECARD AG 0,50 2024-09-11	EUR	1.813	0,27	1.820	0,27
BONO AT&T INC 1,80 2039-09-14	EUR	1.082	0,16	1.242	0,18
BONO BANCA POPOLARE DI SO 6,25 2029-07-30	EUR	1.203	0,18	1.384	0,20
BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 0,34 2024-07-19	EUR	1.495	0,23	1.602	0,24
BONO UBI BANCA SPA 4,38 2029-07-12	EUR	1.504	0,23	1.770	0,26
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 1,63 2029-07-15	EUR	0	0,00	5.016	0,74
BONO BANK OF IRELAND GROU 1,38 2023-08-29	EUR	2.582	0,39	2.800	0,41
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,75 2029-07-04	EUR	841	0,13	975	0,14
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,96 2039-07-01	EUR	836	0,13	947	0,14
BONO MMS USA FIN. INC 1,75 2031-06-13	EUR	0	0,00	1.322	0,20
BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 0,52 2024-06-10	EUR	1.514	0,23	1.615	0,24
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	2.544	0,38	2.744	0,41
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,13 2021-08-30	EUR	7.236	1,09	7.334	1,08
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 1,63 2026-04-15	EUR	1.159	0,18	1.271	0,19
BONO SWISS RE FINANCE LUX 2,53 2050-04-30	EUR	0	0,00	1.320	0,19
BONO UNICREDIT SPA 7,50 2168-06-03	EUR	0	0,00	2.580	0,38
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 3,02 2024-03-06	EUR	1.229	0,19	1.589	0,23
BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-09-05	EUR	1.227	0,19	1.263	0,19
BONO BANKIA SA 3,75 2029-02-15	EUR	2.385	0,36	2.825	0,42
BONO SYDBANK A/S 1,25 2022-02-04	EUR	1.678	0,25	1.737	0,26

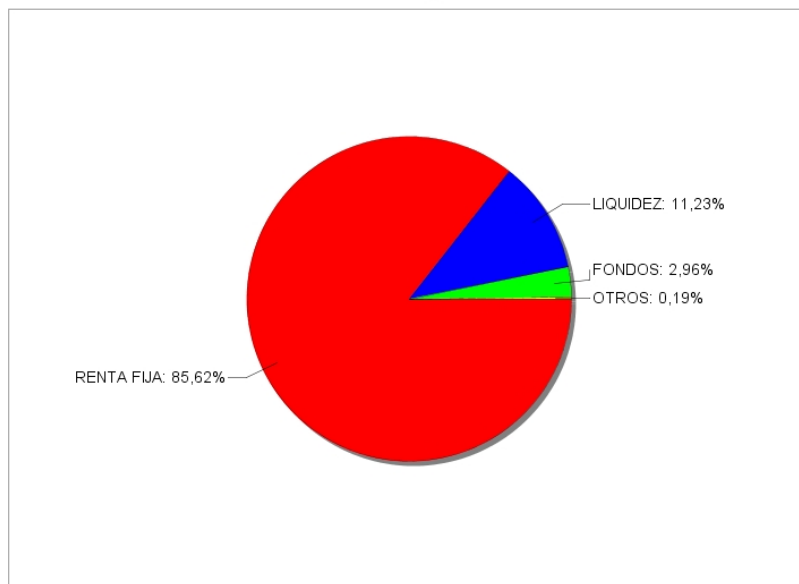
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO B.COM.PORTUGUES 9,25 2168-04-30	EUR	1.261	0,19	1.782	0,26
CEDULAS BANCA MONT DEI PASC 2,00 2024-01-29	EUR	1.683	0,25	1.689	0,25
BONO AUCHAN HOLDING SADIR 2,63 2024-01-30	EUR	2.037	0,31	2.253	0,33
BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-11-20	EUR	2.878	0,43	2.982	0,44
BONO LOGICOR FINANCING SA 2,25 2025-05-13	EUR	2.296	0,35	2.463	0,36
BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	0	0,00	3.348	0,49
BONO DONGFENG MOTOR HK IN 1,15 2021-10-23	EUR	2.526	0,38	2.544	0,38
BONO EL CORTE INGLES SA 3,00 2024-03-15	EUR	1.120	0,17	1.301	0,19
BONO BRITISH TELECOM 2,13 2028-09-26	EUR	715	0,11	762	0,11
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2022-02-21	EUR	1.184	0,18	1.223	0,18
BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	2.139	0,32	2.274	0,34
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	963	0,15	1.402	0,21
BONO SWEDBANK AB 1,50 2028-09-18	EUR	2.652	0,40	2.799	0,41
BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	1.178	0,18	1.222	0,18
BONO MAXIMA GRUPE UAB 3,25 2023-09-13	EUR	1.369	0,21	1.377	0,20
BONO DOMETIC GROUP AB 3,00 2023-09-13	EUR	702	0,11	859	0,13
BONO ALANDSBANKEN-A 0,50 2021-09-13	EUR	4.182	0,63	4.197	0,62
BONO HSBC FRANCE 0,20 2021-09-04	EUR	5.732	0,87	5.832	0,86
BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2025-03-04	EUR	1.018	0,15	1.112	0,16
BONO DAIMLER INTERN. FIN. 0,25 2021-08-09	EUR	2.765	0,42	2.818	0,42
BONO INFRASTRUC.PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	6.839	1,03	6.884	1,02
CEDULAS BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	4.190	0,63	4.226	0,62
BONO BANK OF MONTREAL 0,25 2021-11-17	EUR	3.962	0,60	4.023	0,59
BONO SVENSKA HNDLSBKN 0,38 2023-07-03	EUR	2.264	0,34	2.325	0,34
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	2.456	0,37	2.743	0,41
BONO ING GROEP NV 0,75 2022-03-09	EUR	2.951	0,45	3.051	0,45
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-06-28	EUR	912	0,14	1.145	0,17
BONO VERSE 6 SENIOR 1,10 2023-02-13	EUR	4.716	0,71	5.096	0,75
BONO OMV AG 6,25 2168-12-09	EUR	0	0,00	765	0,11
BONO CITIGROUP INC. 1,38 2021-10-27	EUR	4.064	0,61	4.169	0,62
BONO ENEL SPA 3,38 2081-11-24	EUR	1.555	0,23	1.752	0,26
BONO DANSKE BANK 0,88 2023-05-22	EUR	2.875	0,43	3.038	0,45
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	2.134	0,32	2.188	0,32
BONO EP INFRASTRUCTURE 1,66 2024-04-26	EUR	0	0,00	921	0,14
BONO UBI BANCA SPA 1,75 2023-04-12	EUR	2.695	0,41	2.845	0,42
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	2.255	0,34	2.424	0,36
BONO VERSE 5 SENIOR 0,85 2022-02-12	EUR	1.585	0,24	1.791	0,26
BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 2,25 2024-11-22	EUR	1.497	0,23	1.598	0,24
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	0	0,00	2.731	0,40
CEDULAS MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	2.247	0,34	2.256	0,33
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	1.884	0,28	2.147	0,32
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,50 2021-10-04	EUR	2.181	0,33	2.226	0,33
BONO BARCLAYS PLC 2,00 2028-02-07	EUR	1.373	0,21	1.524	0,23
BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	771	0,12	818	0,12
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,00 2021-06-18	EUR	1.354	0,20	1.384	0,20
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	2.524	0,38	2.650	0,39
BONO UNICREDIT SPA 6,63 2168-12-03	EUR	0	0,00	1.194	0,18
BONO AMER.EXP CREDIT CORP 3,30 2027-05-03	USD	1.241	0,19	1.236	0,18
BONO OP CORP. BANK PLC 0,38 2022-10-11	EUR	2.272	0,34	2.327	0,34
BONO COOP. RABOBANK UA 4,00 2029-04-10	USD	3.044	0,46	3.157	0,47
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 10,75 2168-06-30	EUR	993	0,15	1.183	0,17
BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2023-03-08	EUR	0	0,00	2.597	0,38
BONO ARDAGH PKG FIN/HLDGS 2,75 2024-03-15	EUR	1.924	0,29	2.042	0,30
BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	1.185	0,18	1.542	0,23
BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,38 2022-02-09	EUR	1.295	0,20	1.342	0,20
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	195	0,03	211	0,03
BONO WESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	4.995	0,75	5.124	0,76
BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	1.311	0,20	1.573	0,23
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	0	0,00	814	0,12
BONO ORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	2.519	0,38	2.566	0,38
BONO SCOR SE 3,63 2048-05-27	EUR	0	0,00	2.027	0,30
BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	USD	1.676	0,25	1.673	0,25
BONO MERLIN PROP. SOCIMI 2,38 2022-05-23	EUR	918	0,14	940	0,14
BONO VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	1.169	0,18	1.294	0,19
BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3.835	0,58	3.902	0,58
BONO TOTAL SA 2,63 2168-02-26	EUR	0	0,00	1.407	0,21
BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1.543	0,23	1.462	0,22
BONO AT&T INC 2,60 2029-12-17	EUR	742	0,11	804	0,12
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	610	0,09	688	0,10
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2.346	0,35	2.364	0,35
BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	663	0,10	727	0,11
BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	969	0,15	996	0,15
BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1.442	0,22	1.523	0,22
BONO TURK TELEKOMUNIKAS 4,88 2024-06-19	USD	242	0,04	265	0,04
BONO ANGLO AMERICAN CAP 3,25 2023-04-03	EUR	0	0,00	1.421	0,21
BONO CASINO GUICHARD PERR 4,50 2024-03-07	EUR	1.403	0,21	1.473	0,22
BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	3.316	0,50	3.346	0,49
BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2168-03-23	USD	176	0,03	204	0,03
BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	965	0,15	998	0,15
BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	458	0,07	453	0,07
BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	584	0,09	646	0,10
BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,88 2021-02-24	EUR	0	0,00	108	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		242.823	36,70	262.400	38,72
BONO AZERION HOLDING BV 8,50 2023-03-17	EUR	534	0,08	0	0,00
BONO MACQUARIE BANK LTD 0,33 2022-03-03	EUR	5.284	0,80	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,31 2022-10-14	EUR	2.933	0,44	2.994	0,44
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 3,00 2021-01-14	EUR	1.447	0,22	0	0,00
BONO VOLVO TREASURY AB 0,10 2021-08-09	EUR	3.183	0,48	3.213	0,47
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,50 2020-02-03	EUR	0	0,00	12.531	1,85
BONO BARCLAYS BANK PLC 0,10 2021-04-26	EUR	4.565	0,69	4.601	0,68
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,36 2021-04-16	EUR	4.778	0,72	4.811	0,71
BONO SCANIA CV AB 0,14 2021-03-05	EUR	2.296	0,35	2.306	0,34
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,00 2020-01-06	EUR	0	0,00	3.006	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO VOBA FINANCE SRL 0,11 2060-10-27	EUR	2.607	0,39	3.018	0,45
BONO ING BANK NV 0,00 2020-11-26	EUR	3.993	0,60	4.018	0,59
BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 0,38 2020-11-21	EUR	0	0,00	5.038	0,74
BONO VW INT FINANCE NV 1,14 2024-11-16	EUR	2.084	0,31	2.262	0,33
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,56 2022-04-19	EUR	2.881	0,44	2.996	0,44
BONO SOC.GENERALE 0,06 2023-03-06	EUR	5.625	0,85	5.955	0,88
BONO OP CORP. BANK PLC 0,09 2021-05-22	EUR	1.697	0,26	1.718	0,25
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00 2020-05-21	EUR	2.511	0,38	2.513	0,37
BONO IBERDROLA INTERNAT. 2,88 2020-11-11	EUR	4.281	0,65	4.299	0,63
BONO NATWEST MARKETS PLC 2020-03-02	EUR	0	0,00	6.523	0,96
BONO BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	0	0,00	10.133	1,50
BONO JYSKE BANK A/S 0,18 2022-12-01	EUR	2.170	0,33	2.232	0,33
BONO BANK OF CHINA LTD/PA 0,06 2020-11-22	EUR	3.004	0,45	3.004	0,44
BONO NATIONAL EXPRESS GR. 0,00 2020-05-15	EUR	1.701	0,26	1.701	0,25
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,12 2023-10-05	EUR	5.131	0,78	5.506	0,81
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,62 2023-01-05	EUR	7.261	1,10	7.571	1,12
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,39 2023-05-04	EUR	6.004	0,91	6.359	0,94
BONO UBS GROUP AG-REG 0,29 2022-09-20	EUR	2.318	0,35	2.416	0,36
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	801	0,12	0	0,00
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	6.731	1,02	6.810	1,01
BONO UNICREDIT SPA 0,60 2020-02-19	EUR	0	0,00	3.696	0,55
BONO ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	2.694	0,41	2.730	0,40
CEDULAS BANK OF IRELAND MORT 3,63 2020-10-02	EUR	923	0,14	932	0,14
BONO SOUTHERN COPPER CORP 5,38 2020-04-16	USD	456	0,07	455	0,07
BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,88 2021-02-24	EUR	107	0,02	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		90.000	13,62	125.346	18,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		466.615	70,53	506.822	74,77
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		466.615	70,53	506.822	74,77
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 FR.GREEN TARGET INC.	EUR	11.209	1,69	13.124	1,94
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	3.425	0,52	4.088	0,60
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMKT	USD	4.186	0,63	4.583	0,68
PARTICIPACIONES GOLDMAM SACHS EMMKT	USD	427	0,06	497	0,07
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	353	0,05	419	0,06
TOTAL IIC		19.601	2,95	22.711	3,35
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		486.216	73,48	529.533	78,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		642.431	97,08	665.607	98,21

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. GOBIERNO VASCO 0,85% 300430	C/ Compromiso	1.097	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. US TREASURY 2,25% 270215	C/ Fut. FU. US 10YR NOTE 200619	11.241	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 0,25% 290215	C/ Fut. FU. EURO BUND 200608	5.240	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 0,50% 250215	V/ Fut. FU. EURO BOBL 200608	26.003	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 220311	V/ Fut. FU. EURO SCHATZ 200608	16.861	Objetivo concreto de rentabilidad
Total Sub. Renta Fija		60.441	
Total Subyacente Tipo de Cambio		30.324	
TOTAL OBLIGACIONES		90.765	

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 286159 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 RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 2135, al objeto de sustituir a KUTXABANK, S.A por CECABANK, S.A., como depositario.

Hecho relevante 287126 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 287346 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 RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2135), 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 3.578.765.165,04 euros, suponiendo un 5,71%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 5.444.926,05 euros, suponiendo un 0,01%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.799,36 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 150.534,60 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 298,52 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 se han centrado en deuda pública, corporativa y financiera. Los emisores cuya deuda se ha comprado han sido tanto nacionales como extranjeros. Estas actuaciones han traído una ligera reducción en la duración de tipos de interés y en el peso del crédito. De este modo, la duración de tipos se ha situado en 3,23 años, y, el peso de la deuda privada, tanto financiera como corporativa en un 56%.

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 neta en el periodo ha sido del -4,20% para la clase estándar y del -4,06% para la clase cartera, inferiores ambas a la de su índice de referencia (-3,60%), dado la menor duración del fondo.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 63.013 a 65.065, correspondiendo 63.733 a la clase cartera y 1.332 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 15.386 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 661.737 miles de euros, correspondiendo 611.229 miles de euros a la clase cartera y 50.508 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -4,20% para la clase estándar y del -4,06% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,37% para la clase estándar y de un 0,24% (los gastos directos del fondo son del 0,23% 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 tanto en deuda emitida por el Tesoro como en entidades privadas (Cepsa, Ibercaja, Santander).

A nivel internacional, las inversiones se han centrado en deuda pública italiana y en deuda corporativa, en emisores como Arkema, Volvo o Unicredito. Hemos reducido la duración del fondo y la sensibilidad al crédito.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del periodo, se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial.

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es cubrir el tipo de interés y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,04), siendo su grado de apalancamiento medio del 3,85%.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el periodo hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en sectores como el de las aerolíneas (TAP) o autos (Ford, BMW). Las bajadas de rating han supuesto un 0,88% de la cartera. Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en activos como pueden ser el sector financiero (Monte Paschi, Barclays) o de consumo (Amazon). Las subidas de rating suponen un 0,70% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo para ambas clases, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 5,13% frente al 6,64% 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.

11. Información del Reglamento

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