

# KUTXABANK BONO, FI

Informe reducido del primer trimestre de 2022

Nº Registro CNMV: I388

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

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: CECABANK, S.A.

Grupo Depositario: CECABANK, S.A.

Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

Fondo por compartimentos: No

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia, o mediante correo electrónico en [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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](mailto: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](mailto: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

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales ( art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

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 emisores y 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% de la exposición total 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% de la exposición total, para salvaguardar al máximo el patrimonio del Fondo. 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 2021
Índice de rotación de la cartera (%)	0,12	0,04	0,12	0,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,42	-0,37	-0,41

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	26.872.176,71	26.066.761,63	3.818,00	3.784,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	125.849.563,49	124.900.796,26	97.275,00	94.629,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2021	2020	2019
CLASE ESTANDAR	EUR	270.361	266.070	254.948	222.737
CLASE CARTERA	EUR	1.288.329	1.295.479	1.204.673	1.115.510

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2021	2020	2019
CLASE ESTANDAR	EUR	10,0610	10,2073	10,3006	10,2549
CLASE CARTERA	EUR	10,2371	10,3721	10,4106	10,3272

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	0,09	0,00	0,09	0,09	0,00	0,09	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	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-1,43	-1,43	-0,44	-0,07	-0,12	-0,91	0,45	0,77	-0,52

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 (%)	-0,22	04-02-2022	-0,22	04-02-2022	-0,66	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,20	01-03-2022	0,20	01-03-2022	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	2021	2020	2019	2017
Valor liquidativo	1,06	1,06	0,63	0,31	0,43	0,52	1,63	0,52	0,47
Ibex-35	24,95	24,95	18,30	16,21	13,98	16,25	34,16	12,41	12,87
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27	0,53	0,25	0,15
50%AFI+20%BBG SER-E EUR GOV ALL>1Y BOND+30%BBG EUR-AG.CORP	2,67	2,67	1,61	1,03	0,98	1,24	2,03	1,26	1,15
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,06	1,06	1,01	1,02	1,02	1,01	1,02	0,71	0,78

(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)

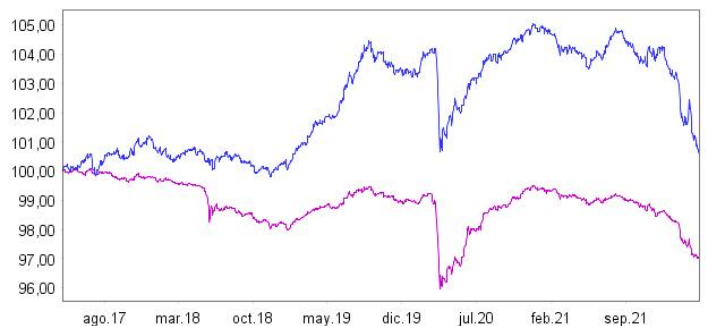
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	1,00	1,00	1,00	1,00

(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

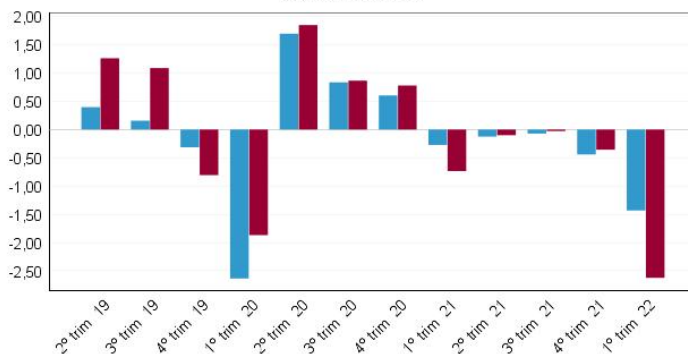
Evolución del Valor Liquidativo



■ VL  
■ 50%AFI+20%BBG SER-E EUR GOV ALL>1Y BOND+30%BBG EUR-AG.CORP (Base 100)

Rentabilidad trimestral. Últimos 3 años

Rentabilidad



■ VL ■ 50%AFI+20%BBG SER-E EUR GOV ALL>1Y BOND+30%BBG EUR-AG.CORP

## 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	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-1,30	-1,30	-0,31	0,06	0,01	-0,37	0,81	1,13	

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 (%)	-0,22	04-02-2022	-0,22	04-02-2022	-0,66	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,20	01-03-2022	0,20	01-03-2022	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	2021	2020	2019	2017
Valor liquidativo	1,06	1,06	0,63	0,31	0,43	0,52	1,63	0,52	
Ibex-35	24,95	24,95	18,30	16,21	13,98	16,25	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27	0,53	0,25	
50%AFI+20%BBG SER-E EUR GOV ALL>1Y BOND+30%BBG EUR-AG.CORP	2,67	2,67	1,61	1,03	0,98	1,24	2,03	1,26	
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,10	1,10	1,07	1,10	1,13	1,07	1,21	0,59	

(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)

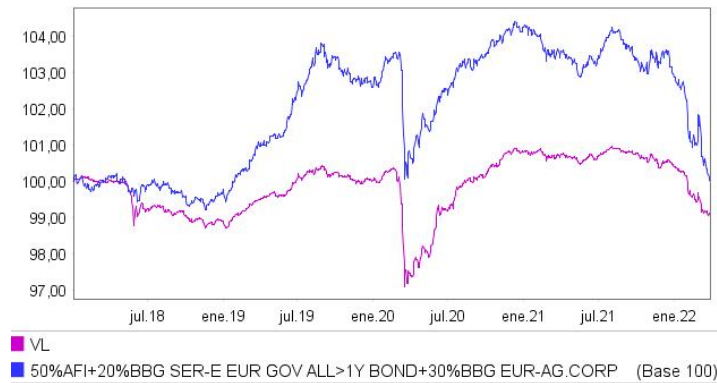
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,11	0,12	0,12	0,12	0,46	0,64	0,65	0,25

(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.

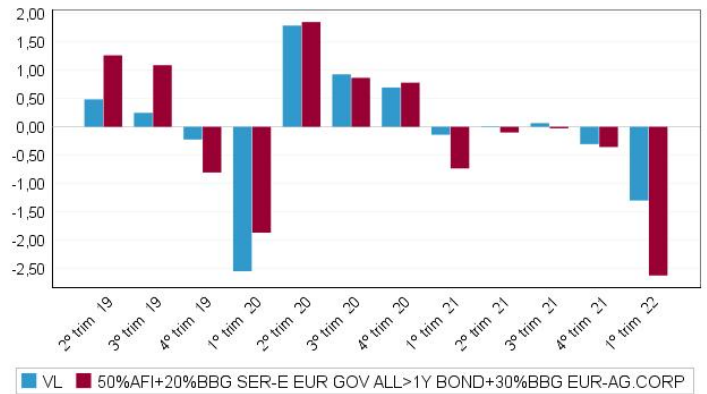
### Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

#### 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**
Renta Fija Euro	4.553.854	291.273	-1,23
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	1.059.166	97.242	-3,45
Renta Fija Mixta Internacional	688.871	73.152	-3,13
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.763.622	90.167	-4,31
Renta Variable Euro	2.239.456	299.630	-9,76
Renta Variable Internacional	4.325.874	576.337	-7,08
IIC de Gestión Pasiva (I)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	81.969	1.349	-0,35
Garantizado de Rendimiento Variable	926.068	26.744	-2,88
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	583.284	93.833	0,81
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	206.952	5.157	-0,08

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad media**
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	1.386.369	36.249	-0,53
<b>Total fondos</b>	<b>17.815.485</b>	<b>1.591.133</b>	<b>-4,18</b>

\* 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	1.534.738	98,46	1.540.790	98,67
Cartera interior	409.765	26,29	336.331	21,54
Cartera exterior	1.128.565	72,40	1.207.969	77,36
Intereses de la cartera de inversión	-3.593	-0,23	-3.511	-0,22
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	22.213	1,43	18.905	1,21
(+) RESTO	1.738	0,11	1.854	0,12
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.558.689</b>	<b>100,00</b>	<b>1.561.549</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	1.561.549	1.628.016	1.561.549	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	1,16	-3,94	1,16	-129,68
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-1,34	-0,33	-1,34	304,43
(+) Rendimientos de gestión	-1,20	-0,19	-1,20	525,40
(+) Intereses	0,12	0,14	0,12	-12,16
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	-1,67	-0,39	-1,67	335,80
(+/-) 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)	0,49	0,06	0,49	657,25
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,14	-0,01	-0,14	1.204,27
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	123,51
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,14	-0,14	-1,07
(-) Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,11	-1,11
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-1,34
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	36,16
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,18
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>1.558.689</b>	<b>1.561.549</b>	<b>1.558.689</b>	

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.

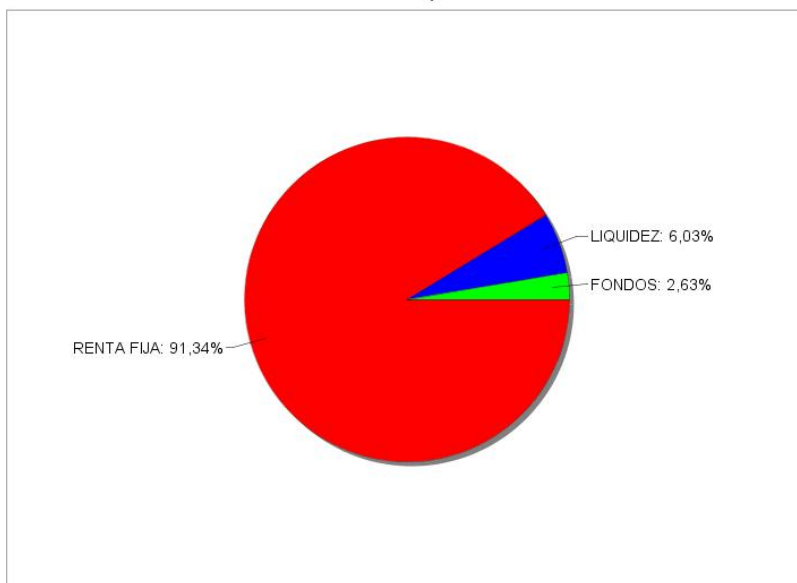
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		58.531	3,75	59.754	3,83
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		183.489	11,78	137.328	8,80
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		41.051	2,63	42.424	2,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		54.694	3,50	54.825	3,50
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>337.765</b>	<b>21,66</b>	<b>294.331</b>	<b>18,85</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>72.000</b>	<b>4,62</b>	<b>42.000</b>	<b>2,69</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>409.765</b>	<b>26,28</b>	<b>336.331</b>	<b>21,54</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>409.765</b>	<b>26,28</b>	<b>336.331</b>	<b>21,54</b>
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		195.564	12,55	195.130	12,50
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		130.800	8,40	99.673	6,39
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		554.733	35,56	614.103	39,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		207.558	13,31	255.670	16,36
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.088.655</b>	<b>69,82</b>	<b>1.164.576</b>	<b>74,58</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.088.655</b>	<b>69,82</b>	<b>1.164.576</b>	<b>74,58</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>41.192</b>	<b>2,64</b>	<b>43.394</b>	<b>2,78</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.129.847</b>	<b>72,46</b>	<b>1.207.969</b>	<b>77,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.539.612</b>	<b>98,74</b>	<b>1.544.300</b>	<b>98,90</b>

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% 240405	V/ Fut. FU. EURO SCHATZ 220608	13.439	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0% 271115	V/ Fut. FU. EURO BOBL 220608	220.380	Inversión
<b>Total Sub. Renta Fija</b>		<b>233.819</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>233.819</b>	

### 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 3.656.000.000,00 euros, suponiendo un 2,59%. Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.704,40 euros, lo que supone un 0,00%. Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 349,96 euros, lo que supone un 0,00%. El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 386.655,11 euros, suponiendo un 0,00%. Además, 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.

El primer trimestre del año ha estado dominado por una mayor incertidumbre en el entorno macroeconómico. Los elevados niveles de inflación y la preocupación por el ritmo de retirada de los estímulos de los bancos centrales, han centrado la atención de los inversores al inicio del trimestre. La invasión de Ucrania por parte de Rusia y su impacto en el precio de algunas materias primas, han incrementado de manera notable dichas preocupaciones. En este entorno, la UE ha permitido a los estados miembros adoptar medidas a nivel nacional para frenar la crisis de los precios y no truncar la recuperación económica.

Los bancos centrales por su parte, han preferido mostrarse beligerantes con el alza de los precios, a fin de impedir que se consolide una espiral inflacionista. Así, la FED ha realizado su primera subida de tipos (25 pb) desde el 2018, mientras que el BCE ha adelantado más de lo esperado el fin de los estímulos monetarios extraordinarios y ha intensificado los avisos de que podría elevar los tipos de interés este mismo año.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, en el ámbito de los activos de riesgo, el trimestre ha resultado negativo para los mismos. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con comportamiento negativo (S&P-500 -4,95%, Nasdaq-100 -9,08%, Eurostoxx-50 -9,21%, Ibex-35 -3,08%, MSCI Emerging -7,32%).

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido negativo en su conjunto. Así, la deuda corporativa ha empeorado en el período (96 pb de ampliación en el índice Xover), al igual que la deuda periférica europea (España amplía en 15 pb su diferencial de deuda a 10 años contra Alemania, Italia empeora de 14 pb) y la deuda emergente (18 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el movimiento de las curvas ha sido claramente al alza y el periodo se salda con un notable repunte de tipos. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 83 pb hasta niveles de 2,34% mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 73 pb, cerrando el periodo en terreno positivo (+0,55%). Cabe reseñar también la fuerte subida vista en los tramos cortos de la curva, especialmente en EE.UU. (tramo 2 años, repunte de 160 pb), en respuesta a la citada mayor agresividad de la FED.

Por último, a nivel de divisas, el inicio del ciclo de subidas de tipos por parte de la Fed ha provocado una mejor evolución del dólar frente al resto de divisas (+2,66% frente al euro, +5,68% frente al yen).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, las inversiones del fondo se han centrado en deuda pública nacional e internacional y en deuda financiera nacional e internacional y corporativa internacional. Así, a la fecha de referencia (31/03/2022) el fondo ha reducido la vida media de su cartera de activos de renta fija hasta 1,31 años y la TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado ha aumentado hasta 0,31%.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de su índice de referencia (-2,63%) en ambas clases, en parte gracias a los bonos ligados a la inflación. Los mayores contribuidores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido B. Italia ligado a la inflación, B. Acciona y B. Banco Santander, entre otros, y los mayores detractores han sido B. Tesoro Italia, B. Adif, entre los más destacados.

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

En este periodo, el número de participes del fondo ha pasado de 98.413 a 101.093, correspondiendo 97.275 a la clase cartera y 3.818 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 2.860 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.558.689 miles de euros, correspondiendo 1.288.329 miles de euros a la clase cartera y 270.360 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -1,43% para la clase estándar y del -1,30% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,25% para la clase estándar y de un 0,11% 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 (-4,18%). 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 pública española y en deuda financiera de Banco Santander.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda pública italiana y alemana, deuda corporativa de Unibail-Rodamco y en financieras de Haitong Bank y Nykredit Realkredit.

Hemos reducido la duración del fondo, así como 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.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia a 31 de marzo es del 0%.

Durante el periodo hemos asistido a una subida de rating en activos que forman parte de la cartera. Ésta se ha dado en CNH Industrial, suponiendo un 0,55% del patrimonio.

Por el contrario, ha habido dos únicas bajadas de rating, concretamente en Eustream y Traton. Éstos suponen el 0,73% 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 1,06% frente al 2,67% de su índice de referencia.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A medida que las incertidumbres relacionadas con el Covid 19 van quedando en un segundo plano, lo relevante será la política monetaria que adopten los principales Bancos Centrales en respuesta a la subida de precios y a la actividad económica afectada por la invasión de Ucrania por parte de Rusia. A medida que haya una mayor visibilidad en este sentido, 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