

# KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Informe completo del segundo semestre de 2020

Nº Registro CNMV: 2135

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, 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

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](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: 3 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, lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo. 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 (%)	0,39	0,23	0,65	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,28	-0,20	-0,24	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	53.310,39	49.979,82	1.282,00	1.298,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	969.762,57	949.436,85	70.606,00	65.040,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	54.163	52.798	62.328	95.195
CLASE CARTERA	EUR	1.001.745	624.324	732.474	556.246

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

CLASE	Divisa	Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	1.016,0014	985,9515	947,7048	973,4375
CLASE CARTERA	EUR	1.032,9796	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						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	0,70	0,00	0,70	1,40	0,00	1,40	Patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,42	0,00	0,42	0,84	0,00	0,84	Patrimonio	0,05	0,10	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	3,05	2,38	1,70	3,31	-4,20	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 (%)	-0,22	28-10-2020	-1,20	18-03-2020	-0,61	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,27	05-11-2020	0,67	09-04-2020	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	3,15	1,35	1,48	2,88	5,13	1,35	1,39	0,84	2,19
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,67	12,87	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,46	0,25	0,30	0,15	0,29
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA	4,06	1,87	2,53	3,33	6,64	2,52	1,81	2,29	3,16
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,80	1,80	1,82	1,89	1,98	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)

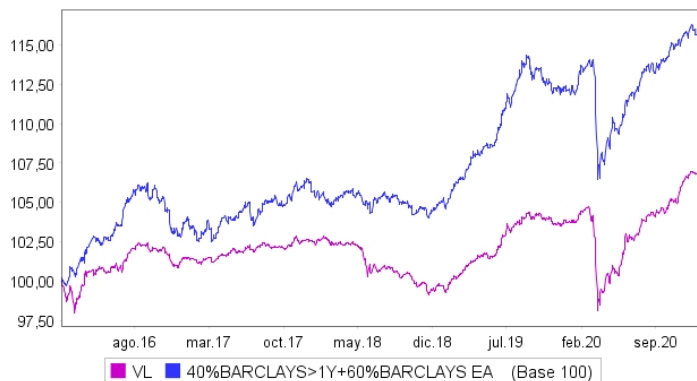
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,51	0,38	0,38	0,37	0,37	1,51	1,51	1,51	1,50

(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.

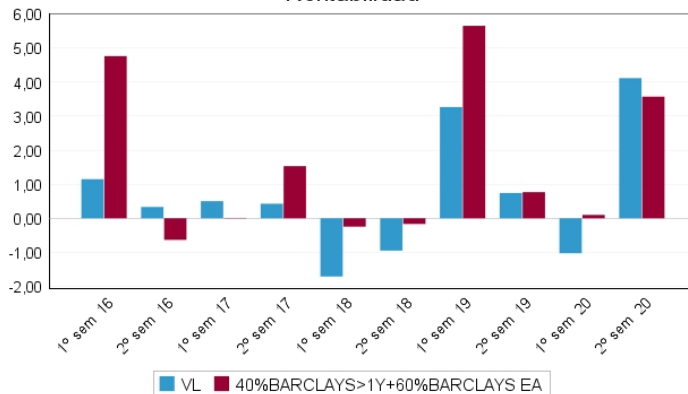
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 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	3,62	2,52	1,84	3,45	-4,06	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 (%)	-0,22	28-10-2020	-1,20	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	05-11-2020	0,67	09-04-2020		

(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	3,15	1,35	1,48	2,88	5,13	1,35	1,39		
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,80	0,46	0,25	0,30		
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA	4,06	1,87	2,53	3,33	6,64	2,52	1,81		
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,17	2,17	2,25	2,36	2,43	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 repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Gastos (% s / patrimonio medio)

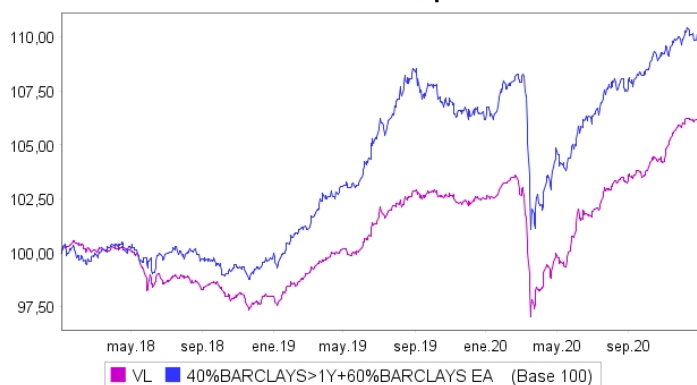
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,24	0,24	0,23	0,24	0,95	0,96	0,37	

(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.

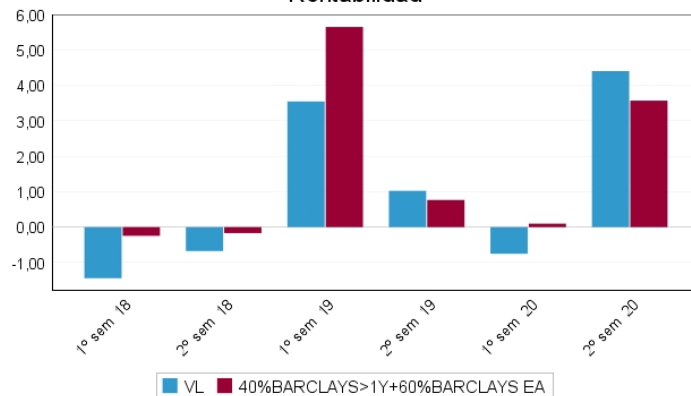
### Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

#### Evolución del Valor Liquidativo



### Rentabilidad semestral. Últimos 5 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 participes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	3.774.641	209.249	1,79
Renta Fija Internacional	503.016	66.728	3,87
Renta Fija Mixta Euro	23.757	682	3,88
Renta Fija Mixta Internacional	531.441	50.566	0,84
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.183.233	57.715	5,37
Renta Variable Euro	1.641.342	214.466	10,92
Renta Variable Internacional	2.663.692	402.818	17,81
IIC de Gestión Pasiva (I)	1.159.420	32.224	0,09
Garantizado de Rendimiento Fijo	90.688	1.471	1,15
Garantizado de Rendimiento Variable	1.242.663	36.530	1,73
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	461.774	66.809	-3,05
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	310.585	8.038	-0,11
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	757.874	18.393	1,45
<b>Total fondos</b>	<b>14.344.126</b>	<b>1.165.689</b>	<b>5,78</b>

\* Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.008.219	95,48	965.228	97,68

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
Cartera interior	218.538	20,70	210.728	21,33
Cartera exterior	786.093	74,45	751.713	76,08
Intereses de la cartera de inversión	3.588	0,34	2.379	0,24
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	406	0,04
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	47.391	4,49	22.652	2,29
(+) RESTO	299	0,03	239	0,02
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.055.908</b>	<b>100,00</b>	<b>988.118</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>	988.118	677.123	677.123	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	2,31	39,98	37,04	-92,35
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	4,30	0,15	5,02	3.751,55
(+) Rendimientos de gestión	4,83	0,64	6,05	903,26
(+) Intereses	0,71	0,56	1,29	68,23
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	3,86	-0,01	4,39	-44.657,15
(+/-) 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)	0,19	0,28	0,46	-7,70
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,07	-0,19	-0,08	-148,72
(+/-) Otros Resultados	-0,01	0,00	-0,01	277,59
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,49	-1,03	43,93
(-) Comisión de gestión	-0,44	-0,43	-0,87	32,73
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	34,10
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-39,05
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,52
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,05	3.751,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.601,26
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	1.601,26
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>1.055.908</b>	<b>988.118</b>	<b>1.055.908</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	%
BONO ESTADO ESPAÑA 1,25 2030-10-31	EUR	15.576	1,48	15.006	1,52
BONO GOBIERNO VASCO 0,85 2030-04-30	EUR	1.179	0,11	1.134	0,11
BONO ESTADO ESPAÑA 0,80 2027-07-30	EUR	2.791	0,26	2.722	0,28
BONO ESTADO ESPAÑA 0,60 2029-10-31	EUR	20.369	1,93	19.670	1,99
BONO PRINCIP. DE ASTURIAS 0,04 2022-04-15	EUR	3.809	0,36	3.808	0,39
BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	EUR	6.863	0,65	6.450	0,65
BONO JUNTA ANDALUCIA 1,88 2028-10-31	EUR	3.490	0,33	3.397	0,34
BONO ESTADO ESPAÑA 1,40 2028-07-30	EUR	6.274	0,59	6.125	0,62
BONO ESTADO ESPAÑA 1,30 2026-10-31	EUR	3.456	0,33	3.382	0,34
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	8.546	0,81	8.550	0,87
BONO ESTADO ESPAÑA 1,80 2024-11-30	EUR	5.081	0,48	5.017	0,51
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		77.434	7,33	75.262	7,62
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,06 2021-04-16	EUR	0	0,00	10.037	1,02
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,06 2021-01-15	EUR	0	0,00	16.545	1,67
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,50 2021-03-05	EUR	0	0,00	14.068	1,42
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-07-10	EUR	0	0,00	19.215	1,94
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		0	0,00	59.865	6,05
BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	5.228	0,50	0	0,00
BONO INMOB.COLONIAL, S.A. 1,35 2028-10-14	EUR	2.900	0,27	0	0,00
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2169-10-15	EUR	3.318	0,31	0	0,00
BONO BANKINTER 0,88 2026-07-08	EUR	0	0,00	5.245	0,53
BONO FERROVIAL EMISIONES 1,38 2026-05-14	EUR	7.668	0,73	7.294	0,74
BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 2,75 2030-07-23	EUR	1.265	0,12	1.140	0,12
BONO LIBERBANK S.A. 6,88 2027-03-14	EUR	3.112	0,29	3.009	0,30
BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR	1.316	0,12	1.151	0,12
BONO VAA VISTA ALEGRE ATL 4,50 2024-10-21	EUR	1.000	0,09	926	0,09
BONO ABANCA CORP 4,63 2030-04-07	EUR	735	0,07	667	0,07
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	3.368	0,32	3.158	0,32
BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	3.098	0,29	2.890	0,29
BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,38 2024-04-10	EUR	0	0,00	1.727	0,17
BONO FADE 0,50 2023-06-17	EUR	3.893	0,37	3.879	0,39
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 5,88 2167-12-24	EUR	0	0,00	3.314	0,34
BONO CAIXABANK 6,75 2168-09-13	EUR	0	0,00	1.407	0,14
BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,63 2022-04-21	EUR	0	0,00	1.445	0,15
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	574	0,05	593	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		37.474	3,53	37.845	3,83
BONO BANCO DE SABADELL 0,45 2021-04-08	EUR	1.993	0,19	1.988	0,20
BONO AVINTIA PROYECTOS Y 4,00 2021-03-01	EUR	1.369	0,13	1.264	0,13
BONO AUTO ABS A 16-1 0,00 2032-12-31	EUR	194	0,02	487	0,05
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	52	0,00	53	0,01
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	23	0,00	24	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.631	0,34	3.816	0,39
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>118.538</b>	<b>11,20</b>	<b>176.787</b>	<b>17,89</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>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>100.000</b>	<b>9,47</b>	<b>33.941</b>	<b>3,43</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>218.538</b>	<b>20,67</b>	<b>210.728</b>	<b>21,32</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>218.538</b>	<b>20,67</b>	<b>210.728</b>	<b>21,32</b>
BONO ESTADO MEXICO 1,35 2027-09-18	EUR	3.414	0,32	0	0,00
BONO ESTADO ITALIA 1,65 2030-12-01	EUR	4.552	0,43	4.232	0,43
BONO ESTADO ITALIA 1,40 2025-05-26	EUR	11.863	1,12	11.435	1,16
BONO REGIAO AUT.ACORES 1,45 2027-04-14	EUR	862	0,08	841	0,09
BONO ESTADO ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	25.586	2,42	23.974	2,43
BONO ESTADO ITALIA 0,03 2021-11-29	EUR	0	0,00	7.997	0,81
BONO ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-15	EUR	12.990	1,23	12.613	1,28
BONO ESTADO ITALIA 3,00 2029-08-01	EUR	20.067	1,90	18.909	1,91
BONO ESTADO ITALIA 3,85 2049-09-01	EUR	5.059	0,48	4.328	0,44
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2024-03-01	EUR	8.777	0,83	8.688	0,88
BONO ESTADO ITALIA 2,80 2028-12-01	EUR	7.844	0,74	7.470	0,76
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	14.045	1,33	15.549	1,57
BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	6.461	0,61	6.361	0,64
BONO ESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	AUD	6.072	0,58	5.913	0,60
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	3.750	0,36	3.632	0,37
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		131.343	12,43	131.942	13,37
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		10.215	0,97	33.481	3,39
BONO VERITAS SPA 3,25 2027-12-09	EUR	4.184	0,40	0	0,00
BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-11-27	EUR	1.764	0,17	0	0,00
BONO METSO OUTOTEC OYJ 0,88 2028-05-26	EUR	4.043	0,38	0	0,00
BONO UBISOFT ENTERTAIN 0,88 2027-11-24	EUR	6.027	0,57	0	0,00
BONO ABERTIS FINANCE BV 3,25 2169-02-24	EUR	4.363	0,41	0	0,00
BONO HOLCIM FINANCE LUX 0,50 2031-04-23	EUR	6.634	0,63	0	0,00
BONO UPM-KYMMENE OYJ 0,13 2028-11-19	EUR	3.190	0,30	0	0,00
BONO ALLIANZ 2,63 2169-04-30	EUR	4.328	0,41	0	0,00
BONO ING GROEP NV 0,25 2029-02-18	EUR	4.101	0,39	0	0,00
BONO OP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	EUR	4.012	0,38	0	0,00
BONO DAA FINANCE PLC 1,60 2032-11-05	EUR	2.301	0,22	0	0,00
BONO GETLINK SA 3,50 2025-10-30	EUR	2.802	0,27	0	0,00
BONO UNIPOLSAI ASSIC. SPA 6,38 2169-04-27	EUR	3.383	0,32	0	0,00
BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,54 2028-10-23	EUR	5.086	0,48	0	0,00
BONO IMMOFINANZ AG 2,50 2027-10-15	EUR	1.361	0,13	0	0,00
BONO TORNATOR OYJ 1,25 2026-10-14	EUR	2.368	0,22	0	0,00
BONO MOL HUNG.OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	6.181	0,59	0	0,00
BONO AAREAL BANK AG 0,50 2027-04-07	EUR	4.401	0,42	0	0,00
BONO INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	3.482	0,33	0	0,00
BONO STG GLOBAL FINANCE B 1,38 2025-09-24	EUR	4.080	0,39	0	0,00
BONO SATO OYJ 1,38 2028-02-24	EUR	6.163	0,58	0	0,00
BONO KION GROUP AG 1,63 2025-09-24	EUR	3.100	0,29	0	0,00
BONO AMADEUS IT GROUP SA 1,88 2028-09-24	EUR	3.734	0,35	0	0,00
BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-09-23	EUR	6.379	0,60	0	0,00
BONO SPCM SA 2,00 2026-02-01	EUR	7.118	0,67	0	0,00
BONO SOC.GENERALE 0,88 2028-09-22	EUR	5.164	0,49	0	0,00
BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 1,13 2024-09-22	EUR	4.897	0,46	0	0,00
BONO NISSAN MOTOR CO. LTD 3,20 2028-09-17	EUR	3.262	0,31	0	0,00
BONO RYANAIR DAC 2,88 2025-09-15	EUR	4.844	0,46	0	0,00
BONO ERG SPA 0,50 2027-09-11	EUR	2.526	0,24	0	0,00
BONO KON.FRIESLANDCAMPINA 2,85 2169-12-10	EUR	1.538	0,15	0	0,00
BONO ROYAL SCHIPHOL GR. 0,88 2032-09-08	EUR	2.108	0,20	0	0,00
BONO TENNET HOLDING BV 2,37 2168-10-22	EUR	5.929	0,56	0	0,00
BONO CZECH GAS NETWORKS II 1,00 2027-07-16	EUR	7.303	0,69	0	0,00
BONO AMCO ASSET MANAGE 2,25 2027-07-17	EUR	6.560	0,62	0	0,00
BONO CCR RE SA 2,88 2040-07-15	EUR	3.526	0,33	0	0,00
BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,38 2026-07-15	EUR	6.277	0,59	0	0,00
BONO CREDIT AGRICOLE ASSUJ 2,00 2030-07-17	EUR	5.367	0,51	0	0,00
BONO COOP. RABOBANK UA 4,38 2168-12-29	EUR	4.429	0,42	0	0,00
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	3.614	0,34	0	0,00
BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,43 2031-07-14	EUR	2.745	0,26	0	0,00
BONO CAIXABANK 0,75 2026-07-10	EUR	3.084	0,29	0	0,00
BONO FIAT CHRYSLER AUTOMO 4,50 2028-07-07	EUR	3.931	0,37	0	0,00
BONO EIFFAGE SA 1,63 2027-01-14	EUR	3.167	0,30	3.003	0,30
BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	4.159	0,39	3.939	0,40
BONO UPJOHN FIN. BV 1,91 2032-06-23	EUR	6.647	0,63	6.094	0,62
BONO INFINEON TECHNOLOGIES 2,00 2032-06-24	EUR	0	0,00	5.288	0,54
BONO VIRGIN MONEY UK PLC 2,88 2025-06-24	EUR	6.393	0,61	6.009	0,61
BONO COVIVIO 1,63 2030-06-23	EUR	0	0,00	1.499	0,15
BONO ILLIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	3.432	0,33	3.309	0,33
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 2,00 2026-01-15	EUR	3.832	0,36	3.720	0,38
BONO UNICREDIT SPA 1,25 2026-06-16	EUR	3.530	0,33	3.391	0,34
BONO CITYCON TREASURY BV 2,50 2024-10-01	EUR	0	0,00	1.228	0,12
BONO AIRBUS SE 2,38 2040-06-09	EUR	0	0,00	4.977	0,50
BONO SWISS RE FINANCE UK 2,71 2052-06-04	EUR	3.604	0,34	3.335	0,34
BONO FERRARI NV 1,50 2025-05-27	EUR	5.875	0,56	5.740	0,58
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	8.023	0,76	7.705	0,78
BONO VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-05-26	EUR	7.478	0,71	7.196	0,73
BONO ALLIANZ 2,12 2050-07-08	EUR	6.450	0,61	8.135	0,82
BONO E.ON SE 0,88 2031-08-20	EUR	8.035	0,76	7.569	0,77
BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,88 2027-05-20	EUR	3.490	0,33	3.279	0,33
BONO DAIMLER AG 2,38 2030-05-22	EUR	7.783	0,74	6.990	0,71
BONO ENI SPA 2,00 2031-05-18	EUR	0	0,00	11.043	1,12
BONO BERTELSMANN SE&CO 1,50 2030-05-15	EUR	0	0,00	5.568	0,56
BONO SKANDINAVINSKA BAN-A 0,25 2023-05-19	EUR	3.541	0,34	3.523	0,36
BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,62 2040-05-18	EUR	5.408	0,51	4.797	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SHELL INTERNET 1,25 2032-11-11	EUR	3.872	0,37	3.614	0,37
BONO PEUGEOT SA 2,75 2026-05-15	EUR	6.703	0,63	6.100	0,62
BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-05-15	EUR	5.067	0,48	4.757	0,48
BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,38 2026-01-05	EUR	12.837	1,22	12.319	1,25
BONO WELLS FARGO & CO 1,34 2025-05-04	EUR	0	0,00	3.568	0,36
BONO AUCHAN HOLDING SADIR 2,88 2026-01-29	EUR	7.987	0,76	7.214	0,73
BONO LENOVO GROUP LTD 5,88 2025-04-24	USD	5.670	0,54	5.595	0,57
BONO GIVAUDAN FIN EUROPE 1,63 2032-04-22	EUR	4.575	0,43	4.298	0,43
BONO CREDIT AGRICOLE SA 1,00 2026-04-22	EUR	6.860	0,65	6.666	0,67
BONO CAPGEMINI SE 2,00 2029-04-15	EUR	0	0,00	6.134	0,62
BONO JAB HOLDINGS 3,38 2035-04-17	EUR	0	0,00	6.499	0,66
BONO SSE PLC 1,25 2025-04-16	EUR	2.955	0,28	2.890	0,29
BONO SSE PLC 1,75 2030-04-16	EUR	3.369	0,32	3.145	0,32
BONO TOYOTA FINANCE AUSTR 2,28 2027-10-21	EUR	4.416	0,42	4.242	0,43
BONO EDP-ENERGIAS DE PORT 1,63 2027-04-15	EUR	0	0,00	6.374	0,65
BONO SYNGENTA FIN. 3,38 2026-04-16	EUR	6.509	0,62	6.247	0,63
BONO BOUYGUES SA 1,13 2028-07-24	EUR	4.341	0,41	4.161	0,42
BONO BP CAPITAL MARKETS 2,82 2032-04-07	EUR	2.406	0,23	2.184	0,22
BONO SHELL INTERNET 1,88 2032-04-07	EUR	2.471	0,23	2.320	0,23
BONO LLOYDS BANK CORP MAR 2,38 2026-04-09	EUR	1.789	0,17	1.723	0,17
BONO BAT NETHERLANDS FINA 2,38 2024-10-07	EUR	0	0,00	5.501	0,56
BONO OMV AG 2,38 2032-04-09	EUR	0	0,00	2.870	0,29
BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,99 2032-04-08	EUR	5.999	0,57	5.643	0,57
BONO SANTANDER UK GROUP H 0,39 2025-02-28	EUR	2.621	0,25	2.529	0,26
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,75 2169-08-27	EUR	861	0,08	727	0,07
BONO SWEDISH MATCH AB 0,88 2027-02-26	EUR	0	0,00	1.559	0,16
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,74 2024-07-19	EUR	2.298	0,22	2.084	0,21
BONO LBBW 0,38 2027-02-18	EUR	5.618	0,53	5.342	0,54
BONO SAMHALLSBYGGNADSBOLA 1,00 2027-08-12	EUR	912	0,09	833	0,08
BONO CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	0	0,00	2.354	0,24
BONO TELENOR ASA 0,88 2035-02-14	EUR	2.316	0,22	2.165	0,22
BONO ACCIONA FINAN FILIAL 0,56 2021-10-04	EUR	0	0,00	2.564	0,26
BONO SAGAX AB-A 1,13 2027-01-30	EUR	1.928	0,18	1.757	0,18
BONO COMMERZBANK AG 0,88 2027-01-22	EUR	2.354	0,22	2.209	0,22
BONO ARKEMA SA 1,50 2169-01-21	EUR	2.176	0,21	2.071	0,21
BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	2.744	0,26	2.596	0,26
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	EUR	1.598	0,15	1.506	0,15
BONO CAIXABANK 0,38 2025-02-03	EUR	2.127	0,20	2.068	0,21
BONO UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	EUR	1.216	0,12	1.089	0,11
BONO GN STORE NORD A/S 0,75 2023-12-06	EUR	1.105	0,10	1.086	0,11
BONO FCC SERV.MEDIO AMB. 1,66 2026-12-04	EUR	2.737	0,26	2.594	0,26
BONO TAP-TRANSPORTES AERE 5,63 2024-12-02	EUR	645	0,06	622	0,06
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 6,88 2026-11-15	EUR	1.448	0,14	1.205	0,12
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	0	0,00	1.813	0,18
BONO AIB GROUP PLC 1,88 2029-11-19	EUR	915	0,09	857	0,09
BONO HARLEY-DAVIDSON FIN. 0,90 2024-11-19	EUR	0	0,00	2.732	0,28
BONO GRIFOLS SA 2,25 2027-11-15	EUR	816	0,08	792	0,08
BONO BANCO DE SABADELL 0,63 2025-11-07	EUR	2.219	0,21	2.090	0,21
BONO ICO 0,00 2022-10-31	EUR	811	0,08	807	0,08
BONO CROWN EUR HOLDINGS 0,75 2023-02-15	EUR	1.600	0,15	1.547	0,16
BONO CK HUTCHISON GROUP T 0,38 2023-10-17	EUR	0	0,00	3.864	0,39
BONO CAISSE NAT.REAS.MUT. 3,38 2028-09-24	EUR	0	0,00	638	0,06
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2024-10-02	EUR	0	0,00	6.715	0,68
BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,12 2030-10-01	EUR	3.843	0,36	3.487	0,35
BONO BMW FINANCE NV 0,00 2023-03-24	EUR	0	0,00	2.280	0,23
BONO BANCO DE SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	1.327	0,13	1.185	0,12
BONO MERCEDES-BENZ FIN 0,00 2022-08-21	EUR	3.909	0,37	3.858	0,39
BONO INTERNATIONAL GAME 2,38 2028-04-15	EUR	698	0,07	630	0,06
BONO ORIGIN ENERGY FINANC 1,00 2029-09-17	EUR	1.604	0,15	1.510	0,15
BONO AT&T INC 1,80 2039-09-14	EUR	1.386	0,13	1.219	0,12
BONO BANCA POPOLARE DI SO 6,25 2029-07-30	EUR	1.346	0,13	1.289	0,13
BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 0,34 2024-07-19	EUR	1.625	0,15	1.591	0,16
BONO UBI BANCA SPA 4,38 2029-07-12	EUR	1.826	0,17	1.755	0,18
BONO BANK OF IRELAND GROU 1,38 2023-08-29	EUR	2.825	0,27	2.726	0,28
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,75 2029-07-04	EUR	0	0,00	957	0,10
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,96 2039-07-01	EUR	1.042	0,10	947	0,10
BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 0,52 2024-06-10	EUR	1.635	0,15	1.598	0,16
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	2.756	0,26	2.601	0,26
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,13 2021-08-30	EUR	0	0,00	7.315	0,74
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 1,63 2026-04-15	EUR	0	0,00	1.257	0,13
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 3,02 2024-03-06	EUR	1.561	0,15	1.442	0,15
BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-09-05	EUR	1.265	0,12	1.229	0,12
BONO BANKIA SA 3,75 2029-02-15	EUR	2.802	0,27	2.574	0,26
BONO SYDBANK A/S 1,25 2022-02-04	EUR	1.730	0,16	1.700	0,17
BONO B.COM.PORTUGUES 9,25 2169-04-30	EUR	1.649	0,16	1.504	0,15
CEDULAS BANCA MONT DEI PASC 2,00 2024-01-29	EUR	1.714	0,16	1.700	0,17
BONO AUCHAN HOLDING SADIR 2,63 2024-01-30	EUR	0	0,00	102	0,01
BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-11-20	EUR	2.964	0,28	2.882	0,29
BONO LOGICOR FINANCING SA 2,25 2025-05-13	EUR	0	0,00	2.396	0,24
BONO DONGFENG MOTOR HK IN 1,15 2021-10-23	EUR	0	0,00	2.513	0,25
BONO EL CORTE INGRES SA 3,00 2024-03-15	EUR	1.268	0,12	1.230	0,12
BONO BRITISH TELECOM 2,13 2028-09-26	EUR	0	0,00	762	0,08
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2022-02-21	EUR	1.216	0,12	1.194	0,12
BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	2.278	0,22	2.202	0,22
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	1.377	0,13	1.156	0,12
BONO SWEDBANK AB 1,50 2028-09-18	EUR	2.817	0,27	2.750	0,28
BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	1.224	0,12	1.171	0,12
BONO MAXIMA GRUPE UAB 3,25 2023-09-13	EUR	1.368	0,13	1.321	0,13
BONO DOMETIC GROUP AB 3,00 2023-09-13	EUR	839	0,08	797	0,08
BONO LANDSBANKEN-A 0,50 2021-09-13	EUR	0	0,00	4.204	0,43
BONO HSBC FRANCE 0,20 2021-09-04	EUR	0	0,00	5.817	0,59
BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2025-03-04	EUR	0	0,00	1.086	0,11
BONO DAIMLER INTERN. FIN. 0,25 2021-08-09	EUR	0	0,00	2.806	0,28



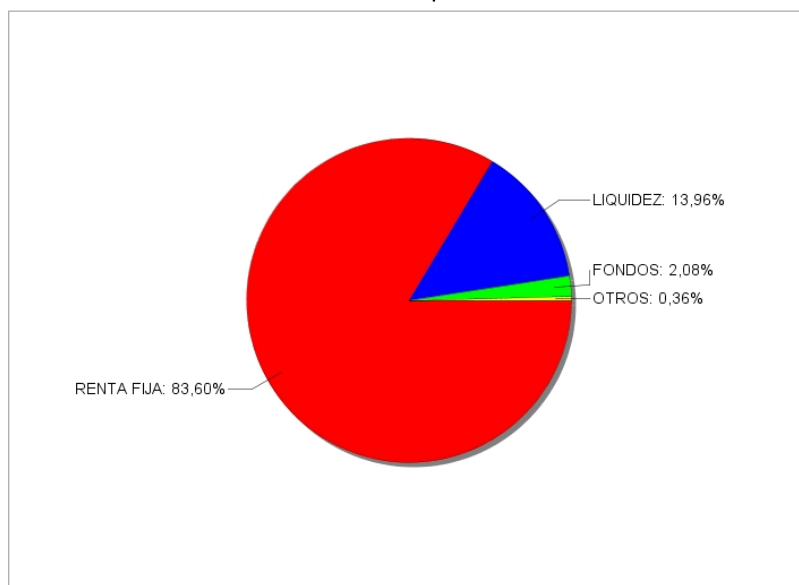
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO INFRAESTRUC.PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	0	0,00	6.861	0,69
CEDULAS BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	0	0,00	4.255	0,43
BONO BANK OF MONTREAL 0,25 2021-11-17	EUR	0	0,00	4.007	0,41
BONO SVENSKA HNDLSBKN 0,38 2023-07-03	EUR	2.335	0,22	2.326	0,24
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	2.756	0,26	2.627	0,27
BONO ING GROEP NV 0,75 2022-03-09	EUR	3.059	0,29	3.038	0,31
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-06-28	EUR	1.100	0,10	1.068	0,11
BONO VERSE 6 SENIOR 1,10 2023-02-13	EUR	3.503	0,33	4.284	0,43
BONO CITIGROUP INC. 1,38 2021-10-27	EUR	0	0,00	4.151	0,42
BONO ENEL SPA 3,38 2081-11-24	EUR	1.800	0,17	1.670	0,17
BONO DANSKE BANK 0,88 2023-05-22	EUR	3.060	0,29	2.998	0,30
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	2.179	0,21	2.152	0,22
BONO UBI BANCA SPA 1,75 2023-04-12	EUR	2.894	0,27	2.788	0,28
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	2.444	0,23	2.368	0,24
BONO VERSE 5 SENIOR 0,85 2022-02-12	EUR	965	0,09	1.373	0,14
BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 2,25 2024-11-22	EUR	0	0,00	1.528	0,15
CEDULAS MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	2.249	0,21	2.247	0,23
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	2.190	0,21	2.057	0,21
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,50 2021-10-04	EUR	0	0,00	2.213	0,22
BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	818	0,08	802	0,08
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	2.647	0,25	2.612	0,26
BONO AMER.EXP CREDIT CORP 3,30 2027-05-03	USD	1.210	0,11	1.314	0,13
BONO OP CORP. BANK PLC 0,38 2022-10-11	EUR	2.329	0,22	2.319	0,23
BONO COOP. RABOBANK UA 4,00 2029-04-10	USD	3.002	0,28	3.198	0,32
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 10,75 2169-06-30	EUR	1.103	0,10	1.097	0,11
BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	1.514	0,14	1.404	0,14
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	209	0,02	203	0,02
BONO WESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	5.128	0,49	5.115	0,52
BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	1.517	0,14	1.466	0,15
BONO ORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	2.496	0,24	2.485	0,25
BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	USD	1.585	0,15	1.722	0,17
BONO MERLIN PROP. SOCIMI 2,38 2022-05-23	EUR	919	0,09	910	0,09
BONO VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	0	0,00	1.244	0,13
BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3.835	0,36	4.044	0,41
BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1.471	0,14	1.584	0,16
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	678	0,06	644	0,07
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	0	0,00	2.335	0,24
BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	724	0,07	696	0,07
BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	962	0,09	1.026	0,10
BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1.516	0,14	1.488	0,15
BONO TURK TELEKOMUNIKAS 4,88 2024-06-19	USD	252	0,02	262	0,03
BONO CASINO GUICHARD PERR 4,50 2024-03-07	EUR	1.582	0,15	1.458	0,15
BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	3.162	0,30	3.443	0,35
BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2169-01-23	USD	187	0,02	194	0,02
BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	0	0,00	971	0,10
BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	426	0,04	470	0,05
BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	632	0,06	619	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		523.760	49,60	472.093	47,74
BONO IDAVANG A/S 7,25 2025-11-11	EUR	2.303	0,22	0	0,00
BONO AZERION HOLDING BV 8,50 2023-03-17	EUR	613	0,06	578	0,06
BONO MACQUARIE BANK LTD 0,22 2022-03-03	EUR	5.349	0,51	5.323	0,54
BONO ACCIONA FINAN FILIAL 0,56 2021-10-04	EUR	2.596	0,25	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,45 2022-10-14	EUR	0	0,00	2.956	0,30
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 3,00 2021-01-14	EUR	1.457	0,14	1.453	0,15
BONO VOLVO TREASURY AB 0,00 2021-08-09	EUR	3.205	0,30	3.195	0,32
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,13 2021-08-30	EUR	7.340	0,70	0	0,00
BONO BARCLAYS BANK PLC 0,10 2021-04-26	EUR	4.600	0,44	4.599	0,47
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,24 2021-04-16	EUR	4.804	0,45	4.767	0,48
BONO SCANIA CV AB 0,07 2021-03-05	EUR	2.306	0,22	2.299	0,23
BONO VOBA FINANCE SRL 0,00 2060-10-27	EUR	1.902	0,18	2.221	0,22
BONO ING BANK NV 0,12 2020-11-26	EUR	0	0,00	4.016	0,41
BONO VW INT FINANCE NV 1,29 2024-11-16	EUR	0	0,00	2.172	0,22
BONO DONGFENG MOTOR HK IN 1,15 2021-10-23	EUR	2.522	0,24	0	0,00
BONO ALANDSBANKEN-A 0,50 2021-09-13	EUR	4.213	0,40	0	0,00
BONO HSBC FRANCE 0,20 2021-09-04	EUR	5.828	0,55	0	0,00
BONO DAIMLER INTERN. FIN. 0,25 2021-08-09	EUR	2.820	0,27	0	0,00
BONO INFRAESTRUC.PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	6.858	0,65	0	0,00
BONO BANK OF MONTREAL 0,25 2021-11-17	EUR	4.021	0,38	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,44 2022-04-19	EUR	2.975	0,28	2.953	0,30
BONO CITIGROUP INC. 1,38 2021-10-27	EUR	4.158	0,39	0	0,00
BONO SOC.GENERALE 0,10 2023-03-06	EUR	0	0,00	5.880	0,60
BONO OP CORP. BANK PLC 0,00 2021-05-22	EUR	1.717	0,16	1.715	0,17
BONO IBERDROLA INTERNAT. 2,88 2020-11-11	EUR	0	0,00	9.363	0,95
BONO JYSKE BANK A/S 0,31 2022-12-01	EUR	0	0,00	2.228	0,23
BONO BANK OF CHINA LTD PA 0,19 2020-11-22	EUR	0	0,00	3.005	0,30
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,00 2023-10-05	EUR	5.533	0,52	5.445	0,55
BONO SANT CONSUMER FINANC 0,50 2021-10-04	EUR	2.221	0,21	0	0,00
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,50 2023-01-05	EUR	7.600	0,72	7.428	0,75
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,00 2021-06-18	EUR	0	0,00	1.376	0,14
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,26 2023-05-04	EUR	6.346	0,60	6.312	0,64
BONO UBS GROUP AG-REG 0,16 2022-09-20	EUR	2.413	0,23	2.405	0,24
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	804	0,08	802	0,08
BONO REPSOL INTL FINANCE 2020-12-16	EUR	0	0,00	6.716	0,68
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2.321	0,22	0	0,00
BONO ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	0	0,00	2.688	0,27
CEDULAS BANK OF IRELAND MORT 3,63 2020-10-02	EUR	0	0,00	914	0,09
BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,88 2021-02-24	EUR	108	0,01	107	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98.931	9,38	92.915	9,40
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>764.249</b>	<b>72,38</b>	<b>730.432</b>	<b>73,90</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>764.249</b>	<b>72,38</b>	<b>730.432</b>	<b>73,90</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
PARTICIPACIONES FR.GREEN TARGET INC.	EUR	13.245	1,25	12.462	1,26
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	3.860	0,37	3.715	0,38
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMKT	USD	3.973	0,38	4.217	0,43
PARTICIPACIONES GOLDMAM SACHS EMMKT	USD	488	0,05	478	0,05
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	401	0,04	385	0,04
<b>TOTAL IIC</b>		<b>21.966</b>	<b>2,09</b>	<b>21.258</b>	<b>2,16</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>786.215</b>	<b>74,47</b>	<b>751.689</b>	<b>76,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.004.753</b>	<b>95,14</b>	<b>962.418</b>	<b>97,38</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% 300215	V/ Fut. FU. EURO BUND 210308	66.293	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 0% 251010	V/ Fut. FU. EURO BOBL 210308	25.793	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 221215	V/ Fut. FU. EURO SCHATZ 210308	16.847	Objetivo concreto de rentabilidad
<b>Total Sub. Renta Fija</b>		<b>108.932</b>	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 210315	23.651	Inversión
<b>Total Subyacente Tipo de Cambio</b>		<b>23.651</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>132.583</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

Hecho relevante 291315 del 18/12/2020

Otros hechos relevantes

Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2020

Hecho relevante 291516 del 21/12/2020

Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC

Reducción comisión de gestión clase Cartera

## 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 las 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 5.045.856.059,57 euros, suponiendo un 2,62%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 4.789.172,56 euros, suponiendo un 0,00%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.404,36 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 193,08 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 520.067,68 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.

La evolución del virus Covid19 sigue condicionando la economía y los mercados financieros. Tras comenzar el proceso de reapertura de las economías, la segunda ola de la pandemia arroja dudas sobre las sostenibilidad de dicho proceso de recuperación. Sin embargo, la publicación de los datos de eficacia de diversas vacunas, la posterior autorización médica para su uso y el inicio del proceso de vacunación, han devuelto el optimismo a los inversores que ya vislumbran el final de la crisis. En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, continúan adoptando políticas expansivas, tratando de apuntalar la recuperación iniciada tras los confinamientos. 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, continúan con las compras masivas de deuda (pública y privada), suavizando las condiciones financieras para la economía en su globalidad.

Pasando a la evolución de los mercados financieros, el semestre ha dado continuidad a la recuperación iniciada en los meses precedentes. Dicha recuperación ha estado impulsada inicialmente por el paulatino proceso de apertura de las economías y ha sido refrendada especialmente durante el mes de noviembre tras la publicación de los datos de eficacia de varias vacunas. Así, en el período, los índices principales de renta variable han terminado con fuertes subidas (S&P 500 +21,15%, Nasdaq 100 +26,89%, Nikkei 225 +23,13%, MSCI Emerging +29,76%), incluidos los índices europeos (Eurostoxx 50 +9,85%, Ibex 35 +11,65%), a pesar de estar éstos lastrados por el mayor impacto de la segunda ola en Europa.

Dentro de los activos de riesgo, la mejoría de la deuda corporativa ha sido también destacable (142 pb de mejoría en el diferencial del índice Xover), siendo también reseñable, por otra parte, la mejoría de la prima de riesgo de la deuda periférica (España 30 pb, Italia 60 pb). La actuación de los bancos centrales tiene claro efecto en la parte de deuda de los activos de riesgo.

En cuanto a la deuda pública, tras el claro movimiento de las curvas hacia la baja en la primera mitad del año, durante el semestre hemos tenido un comportamiento dispar a ambos lados del Atlántico. Así, en la curva americana, la TIR del bono a 10 años rebota 25 pb y cierra el año en 0,91% anticipando un mayor estímulo fiscal y endeudamiento en EEUU. En la curva alemana por el contrario, continuamos viendo bajadas de tipos y la TIR del bono a 10 años cierra en niveles de -0,57%.

Por último, a nivel de divisas, el semestre ha ido en línea con lo comentado para el resto de activos, con clara mejoría del euro frente a las divisas consideradas como refugio (+8,74% frente al dólar, +4,09% frente al yen).

#### 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 un aumento en la duración de tipos de interés y en el peso del crédito. De este modo, la duración de tipos se ha situado en 3,73 años, y, el peso de la deuda privada, tanto financiera como corporativa en un 63%.

En relación a los impactos derivados de la 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 4,12% para la clase estándar y del 4,41% para la clase cartera, superiores ambas a la de su índice de referencia (3,57%) dado el mayor riesgo 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 66.338 a 71.888, correspondiendo 70.606 a la clase cartera y 1.282 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 67.789 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.055.908 miles de euros, correspondiendo 1.001.745 miles de euros a la clase cartera y 54.163 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 4,12% para la clase estándar y del 4,41% para la clase cartera.

Los gastos incurridos por el fondo, han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,76% para la clase estándar y de un 0,48% 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 inferior a la de la media de la gestora (5,78%). 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 Cepsa, Caixabank, BBVA, Inmobiliaria Colonial y Santander, entre otros.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda de gobierno italiano y mejicano, en deuda corporativa de Vonovia, Saipem, ERG, Nissan, Tennet, Unipol, Getlink SE, Idavang A/S, entre otros.

Hemos reducido la duración del fondo y la sensibilidad al crédito.

Los mayores detractores a la rentabilidad de la cartera del fondo en el periodo han sido B. British Petroleum, B. Telefónica, F. Franklin, entre otros.

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 0,02), siendo su grado de apalancamiento medio del 2,57%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 31 de diciembre el 12,09%, muy inferior al porcentaje máximo establecido en su folleto informativo.

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 distribuidoras (Casino) o motos (Harley Davidson), Saipem Finance y Telecom Italia. Las bajadas de rating han supuesto un 1,39% de la cartera. Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en activos como pueden ser el sector financiero (UBI Banca). Las subidas de rating suponen un 0,45% 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 1,35% frente al 1,87% de su índice de referencia.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

En el periodo el fondo ha procedido a la venta total de la posición del activo en quiebra Bono Wirecard AG 0,50% con vencimiento 11/09/2024.

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión sobre los valores que componen la cartera del fondo. Adicionalmente, la Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC.

Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 9.690,33 euros (0,00% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores BCA, Citigroup, Morgan Stanley, Santander y JP Morgan. El importe presupuestado para el próximo año es 14.469,98 euros.

## 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 cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2020 ha sido de 2.802 miles de euros, desglosada en 2.648 miles de euros de remuneración fija y 154 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 60 y 54, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere al colectivo identificado, éste ha incrementado su composición en cuatro empleados, según instrucciones recibidas de CNMV: dos personas responsables adicionales del equipo de Inversiones y otras dos del equipo de Control. Así, en relación a este colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 810 miles de euros, correspondiendo 453 miles de euros a cuatro altos cargos (398 miles de euros de remuneración fija y 55 miles de euros de remuneración variable) y 357 miles de euros a cinco empleados (337 miles de euros de remuneración fija y 20 miles de euros de remuneración variable).

El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de empleados. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U., y, en su caso, en los contratos individuales firmados con algunos altos cargos. La retribución variable tiene carácter anual, si bien existe la posibilidad de establecer planes de retribución plurianual, ligados a indicadores a medio/largo plazo. Las reglas de funcionamiento de los planes anuales de retribución variable son: la remuneración variable total no supera el 20% de la masa salarial total; a nivel individual, no puede superar el 25% de la remuneración fija, pudiendo asimismo ser nula y, para las personas que ejercen funciones de control, existe un máximo de peso en los indicadores de negocio. Respecto del método de cálculo de la remuneración variable se atiende tanto a criterios a nivel de departamento como a la evaluación individual del desempeño. Los criterios aplicados son financieros (beneficio, evolución diferencial comisiones, gastos generales, benchmark, ranking) y no financieros (valoración comercializador, plan departamento, calidad procedimientos, ambiente de control), estableciendo una ponderación diferenciada para cada departamento conforme a su importancia relativa y a las limitaciones de la función, en su caso. Anualmente, la propuesta de remuneración variable se analiza por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad y se presenta para su aprobación por el Consejo de Administración.

Como parte de la evaluación anual central e independiente que realiza el Consejo de Administración de la Entidad, el “Marco de Política Retributiva de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U.” se actualiza regularmente, para su adecuación a los cambios internos que se vayan produciendo y a los requerimientos normativos establecidos por las autoridades competentes. Así, en 2020, se adecuó su redacción a las indicaciones recibidas por CNMV en el ejercicio de su acción supervisora.

## **11. Información del Reglamento**

Durante el periodo la IIC ha realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte Cecabank SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 5.039.379 miles de euros y un rendimiento de -106.709,31 euros.

A cierre de periodo la IIC tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana sobre deuda pública por un importe efectivo de 100.000 miles de euros.