

KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Informe completo del primer 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

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 (%)	0,23	0,42	0,23	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,34	-0,20	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	49.979,82	53.550,50	1.298,00	1.386,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	949.436,85	626.288,52	65.040,00	61.627,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	48.772	52.798	62.328	95.195
CLASE CARTERA	EUR	939.347	624.324	732.474	556.246

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2019	2018	2017
CLASE ESTANDAR	EUR	975,8270	985,9515	947,7048	973,4375
CLASE CARTERA	EUR	989,3724	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							Base de cálculo	% efectivamente cobrado	
		Período			Acumulada					Período	Acumulada
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,70	0,00	0,70	0,70	0,00	0,70	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE ESTANDAR Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-1,03	3,31	-4,20	-0,48	1,23	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 (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

Rentabilidad mínima (%)

Rentabilidad máxima (%)

(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	0,00	2,88	0,00	0,00					
Ibex-35	0,00	32,70	0,00	0,00					
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,80	0,00	0,00					
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA	0,00	3,33	0,00	0,00					
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,89	1,89	1,98	1,98					

(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.

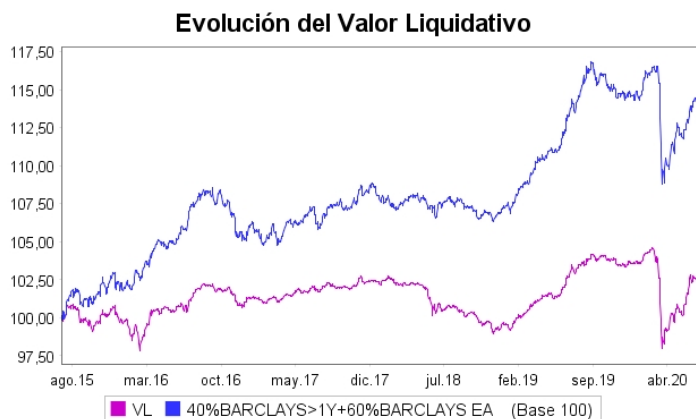
Gastos (% s / patrimonio medio)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,37	0,37	0,38	0,38	1,51	1,51	1,51	1,50

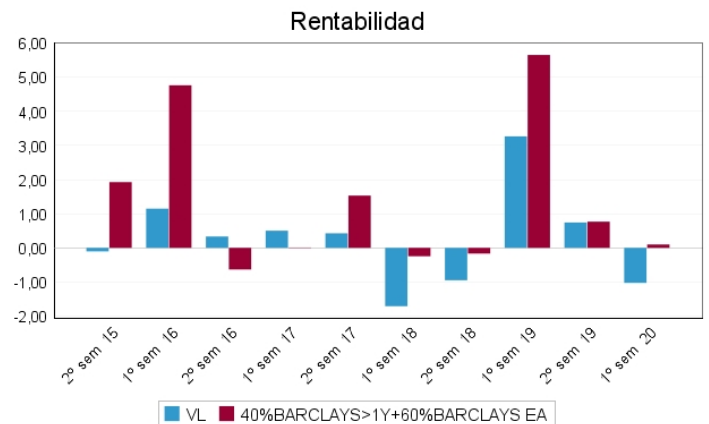
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.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



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE CARTERA Divisa EUR Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-0,75	3,45	-4,06	-0,34	1,37	4,61	-2,11		

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recoge 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 (%)

Rentabilidad máxima (%)

(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	0,00	2,88	0,00	0,00					
Ibex-35	0,00	32,70	0,00	0,00					
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,80	0,00	0,00					
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA	0,00	3,33	0,00	0,00					
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,36	2,36	2,43	2,43					

(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.

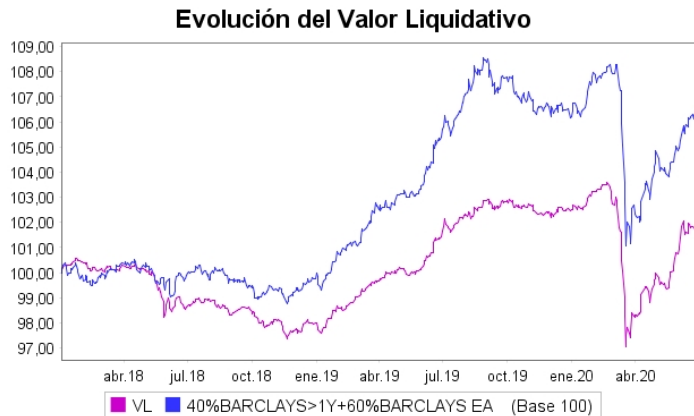
Gastos (% s / patrimonio medio)

	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,23	0,24	0,24	0,24	0,95	0,96	0,37	

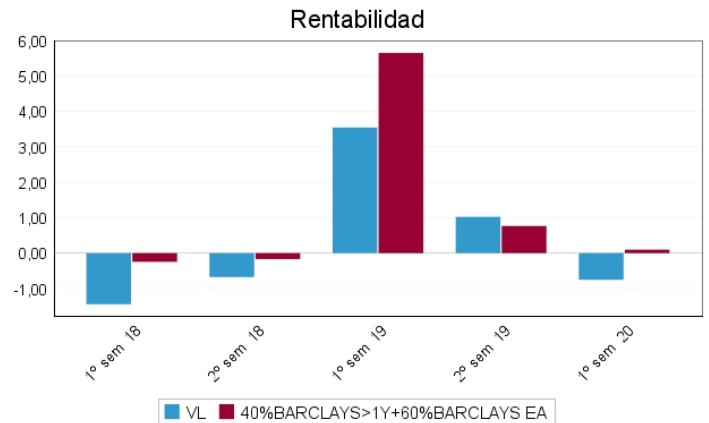
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. 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 semestral. Últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	3.616.730	201.168	-0,62
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	22.254	661	-2,89
Renta Fija Mixta Internacional	579.341	48.232	0,70
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.136.579	56.638	-2,28
Renta Variable Euro	1.784.978	205.077	-11,51
Renta Variable Internacional	2.104.012	320.486	-6,95
IIC de Gestión Pasiva (I)	1.446.417	39.677	-0,17
Garantizado de Rendimiento Fijo	94.384	1.558	-0,03
Garantizado de Rendimiento Variable	1.266.212	37.783	-0,52
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	494.576	64.159	3,42
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	302.179	8.202	-0,38
IIC que replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad media**
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	319.135	7.967	0,31
Total fondos	13.166.798	990.824	-2,95

* 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	965.228	97,68	666.132	98,38
Cartera interior	210.728	21,33	136.074	20,10
Cartera exterior	751.713	76,08	529.594	78,21
Intereses de la cartera de inversión	2.379	0,24	464	0,07
inversiones dudosas, morosas o en litigio	406	0,04	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22.652	2,29	11.096	1,64
(+) RESTO	239	0,02	-106	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	988.118	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	642.331	677.123	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	39,98	4,32	39,98	993,65
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,15	0,98	0,15	-82,28
(+) Rendimientos de gestión	0,64	1,49	0,64	-49,59
(+) Intereses	0,56	0,61	0,56	9,13
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,78	-0,01	-101,75
(+/-) 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)	0,28	0,06	0,28	451,22
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,19	0,05	-0,19	-538,47
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-1.588,26
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,51	-0,49	13,44
(-) Comisión de gestión	-0,43	-0,45	-0,43	14,90
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	16,26
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	393,73
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	51,67
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-82,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-93,34
(+) 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	-93,34
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	988.118	677.123	988.118	

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	15.006	1,52	0	0,00
BONO GOBIERNO VASCO 0,85 2030-04-30	EUR	1.134	0,11	0	0,00
BONO ESTADO ESPAÑA 0,80 2027-07-30	EUR	2.722	0,28	0	0,00
BONO ESTADO ESPAÑA 0,60 2029-10-31	EUR	19.670	1,99	19.465	2,87
BONO PRINCIP. DE ASTURIAS 0,04 2022-04-15	EUR	3.808	0,39	3.809	0,56
BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	EUR	6.450	0,65	6.444	0,95
BONO JUNTA ANDALUCIA 1,88 2028-10-31	EUR	3.397	0,34	3.391	0,50
BONO ESTADO ESPAÑA 1,40 2028-07-30	EUR	6.125	0,62	6.095	0,90
BONO ESTADO ESPAÑA 1,30 2026-10-31	EUR	3.382	0,34	3.358	0,50
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	8.550	0,87	8.599	1,27
BONO ESTADO ESPAÑA 1,80 2024-11-30	EUR	5.017	0,51	5.185	0,77
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		75.262	7,62	56.346	8,32
LETRA ESTADO ESPAÑA 0,06 2021-04-16	EUR	10.037	1,02	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,06 2021-01-15	EUR	16.545	1,67	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,50 2021-03-05	EUR	14.068	1,42	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,35 2020-07-10	EUR	19.215	1,94	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,54 2020-02-14	EUR	0	0,00	5.014	0,74
BONO JUNTA ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	0	0,00	6.424	0,95
BONO C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	0	0,00	4.294	0,63
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		59.865	6,05	15.732	2,32
BONO BANKINTER 0,88 2026-07-08	EUR	5.245	0,53	0	0,00
BONO FERROVIAL EMISIONES 1,38 2026-05-14	EUR	7.294	0,74	0	0,00
BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 2,75 2030-07-23	EUR	1.140	0,12	0	0,00
BONO LIBERBANK S.A. 6,88 2027-03-14	EUR	3.009	0,30	3.208	0,47
BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR	1.151	0,12	1.317	0,19
BONO VAA VISTA ALEGRE ATL 4,50 2024-10-21	EUR	926	0,09	1.011	0,15
BONO ABANCA CORP 4,63 2030-04-07	EUR	667	0,07	744	0,11
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	3.158	0,32	3.303	0,49
BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	2.890	0,29	3.041	0,45
BONO BANCO DE SABADELL 0,45 2021-04-08	EUR	0	0,00	2.012	0,30
BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,38 2024-04-10	EUR	1.727	0,17	1.760	0,26
BONO FADE 0,50 2023-06-17	EUR	3.879	0,39	3.883	0,57
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 5,88 2167-12-24	EUR	3.314	0,34	3.717	0,55
BONO CAIXABANK 6,75 2168-09-13	EUR	1.407	0,14	1.576	0,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,63 2022-04-21	EUR	1.445	0,15	1.460	0,22
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	593	0,06	611	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		37.845	3,83	27.643	4,08
BONO BANCO DE SABADELL 0,45 2021-04-08	EUR	1.988	0,20	0	0,00
BONO AVINTIA PROYECTOS Y 4,00 2021-03-01	EUR	1.264	0,13	1.402	0,21
BONO AUTO ABS A 16-1 0,03 2032-12-31	EUR	487	0,05	865	0,13
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	53	0,01	60	0,01
BONO AYT KUTXA HIPOT. 1 A 0,00 2044-04-22	EUR	24	0,00	26	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.816	0,39	2.353	0,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		176.787	17,89	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		33.941	3,43	34.000	5,02
TOTAL RENTA FIJA		210.728	21,32	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		210.728	21,32	136.074	20,09
BONO ESTADO ITALIA 1,65 2030-12-01	EUR	4.232	0,43	0	0,00
BONO ESTADO ITALIA 1,40 2025-05-26	EUR	11.435	1,16	0	0,00
BONO REGIAO AUT.ACORES 1,45 2027-04-14	EUR	841	0,09	0	0,00
BONO ESTADO ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	23.974	2,43	0	0,00
BONO ESTADO ITALIA 0,03 2021-11-29	EUR	7.997	0,81	0	0,00
BONO ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-15	EUR	12.613	1,28	12.876	1,90
BONO ESTADO ITALIA 3,00 2029-08-01	EUR	18.909	1,91	18.714	2,76
BONO ESTADO ITALIA 3,85 2049-09-01	EUR	4.328	0,44	4.153	0,61
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2024-03-01	EUR	8.688	0,88	8.766	1,29
BONO ESTADO ITALIA 2,80 2028-12-01	EUR	7.470	0,76	7.563	1,12
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	15.549	1,57	14.237	2,10
BONO ESTADO ITALIA 0,05 2021-04-15	EUR	0	0,00	2.184	0,32
BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	6.361	0,64	6.450	0,95
BONO ESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	AUD	5.913	0,60	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	3.632	0,37	17.560	2,59
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		131.942	13,37	106.271	15,67
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		33.481	3,39	12.805	1,89
BONO EIFFAGE SA 1,60 2027-01-14	EUR	3.003	0,30	0	0,00
BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	3.939	0,40	0	0,00
BONO UPJOHN FIN. BV 1,91 2032-06-23	EUR	6.094	0,62	0	0,00
BONO INFINEON TECHNOLOGIES 2,00 2032-06-24	EUR	5.288	0,54	0	0,00
BONO VIRGIN MONEY UK PLC 2,88 2025-06-24	EUR	6.009	0,61	0	0,00
BONO COVIVIO 1,63 2030-06-23	EUR	1.499	0,15	0	0,00
BONO ILIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	3.309	0,33	0	0,00
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 2,00 2026-01-15	EUR	3.720	0,38	0	0,00
BONO UNICREDIT SPA 1,25 2026-06-16	EUR	3.391	0,34	0	0,00
BONO CITYCON TREASURY BV 2,50 2024-10-01	EUR	1.228	0,12	0	0,00
BONO AIRBUS SE 2,38 2040-06-09	EUR	4.977	0,50	0	0,00
BONO SWISS RE FINANCE UK 2,71 2052-06-04	EUR	3.335	0,34	0	0,00
BONO FERRARI NV 1,50 2025-05-27	EUR	5.740	0,58	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	7.705	0,78	0	0,00
BONO VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-05-26	EUR	7.196	0,73	0	0,00
BONO ALLIANZ 2,12 2050-07-08	EUR	8.135	0,82	0	0,00
BONO E.ON SE 0,88 2031-08-20	EUR	7.569	0,77	0	0,00
BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,88 2027-05-20	EUR	3.279	0,33	0	0,00
BONO DAIMLER AG 2,38 2030-05-22	EUR	6.990	0,71	0	0,00
BONO ENI SPA 2,00 2031-05-18	EUR	11.043	1,12	0	0,00
BONO BERTELSMANN SE&CO 1,50 2030-05-15	EUR	5.568	0,56	0	0,00
BONO SKANDINAVISKA BAN-A 0,25 2023-05-19	EUR	3.523	0,36	0	0,00
BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,62 2040-05-18	EUR	4.797	0,49	0	0,00
BONO SHELL INTERNET 1,25 2032-11-11	EUR	3.614	0,37	0	0,00
BONO PEUGEOT SA 2,75 2026-05-15	EUR	6.100	0,62	0	0,00
BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-05-15	EUR	4.757	0,48	0	0,00
BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,38 2026-01-05	EUR	12.319	1,25	0	0,00
BONO WELLS FARGO & CO 1,34 2025-05-04	EUR	3.568	0,36	0	0,00
BONO AUCHAN HOLDING SADR 2,88 2026-01-29	EUR	7.214	0,73	0	0,00
BONO LENOVO GROUP LTD 5,88 2025-04-24	USD	5.595	0,57	0	0,00
BONO GIVAUDAN FIN EUROPE 1,63 2032-04-22	EUR	4.298	0,43	0	0,00
BONO CREDIT AGRICOLE SA 1,00 2026-04-22	EUR	6.666	0,67	0	0,00
BONO CAPGEMINI SE 2,00 2029-04-15	EUR	6.134	0,62	0	0,00
BONO JAB HOLDINGS 3,38 2035-04-17	EUR	6.499	0,66	0	0,00
BONO SSE PLC 1,25 2025-04-16	EUR	2.890	0,29	0	0,00
BONO SSE PLC 1,75 2030-04-16	EUR	3.145	0,32	0	0,00
BONO TOYOTA FINANCE AUSTR 2,28 2027-10-21	EUR	4.242	0,43	0	0,00
BONO EDP-ENERGIAS DE PORT 1,63 2027-04-15	EUR	6.374	0,65	0	0,00
BONO SYNGENTA FIN. 3,38 2026-04-16	EUR	6.247	0,63	0	0,00
BONO BOUYGUES SA 1,13 2028-07-24	EUR	4.161	0,42	0	0,00
BONO BP CAPITAL MARKETS 2,82 2032-04-07	EUR	2.184	0,22	0	0,00
BONO SHELL INTERNET 1,88 2032-04-07	EUR	2.320	0,23	0	0,00
BONO LLOYDS BANK CORP MAR 2,38 2026-04-09	EUR	1.723	0,17	0	0,00
BONO BAT NETHERLANDS FINA 2,38 2024-10-07	EUR	5.501	0,56	0	0,00
BONO OMV AG 2,38 2032-04-09	EUR	2.870	0,29	0	0,00
BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,99 2032-04-08	EUR	5.643	0,57	0	0,00
BONO SANTANDER UK GROUP H 0,39 2025-02-28	EUR	2.529	0,26	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,75 2168-08-27	EUR	727	0,07	0	0,00
BONO SWEDISH MATCH AB 0,88 2027-02-26	EUR	1.559	0,16	0	0,00
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,74 2024-07-19	EUR	2.084	0,21	0	0,00
BONO LBBW 0,38 2027-02-18	EUR	5.342	0,54	0	0,00
BONO SAMHALLSBYGGNADSBOLA 1,00 2027-08-12	EUR	833	0,08	0	0,00
BONO CEPSA FINANCE SA 0,75 2028-02-12	EUR	2.354	0,24	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO TELENOR ASA 0,88 2035-02-14	EUR	2.165	0,22	0	0,00
BONO ACCIONA FINAN FILIAL 0,56 2021-10-04	EUR	2.564	0,26	0	0,00
BONO SAGAX AB-A 1,13 2027-01-30	EUR	1.757	0,18	0	0,00
BONO COMMERZBANK AG 0,88 2027-01-22	EUR	2.209	0,22	0	0,00
BONO ARKEMA SA 1,50 2169-01-21	EUR	2.071	0,21	0	0,00
BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	2.596	0,26	0	0,00
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	EUR	1.506	0,15	0	0,00
BONO CAIXABANK 0,38 2025-02-03	EUR	2.068	0,21	0	0,00
BONO UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	EUR	1.089	0,11	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	1.086	0,11	1.098	0,16
BONO FCC SERV.MEDIO AMB. 1,66 2026-12-04	EUR	2.594	0,26	2.599	0,38
BONO TAP-TRANSPORTES AERE 5,63 2024-12-02	EUR	622	0,06	896	0,13
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 6,88 2026-11-15	EUR	1.205	0,12	1.477	0,22
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	1.813	0,18	1.930	0,28
BONO AIB GROUP PLC 1,88 2029-11-19	EUR	857	0,09	914	0,14
BONO HARLEY-DAVIDSON FIN. 0,90 2024-11-19	EUR	2.732	0,28	2.940	0,43
BONO GRIFOLS SA 2,25 2027-11-15	EUR	792	0,08	829	0,12
BONO ING GROEP NV 1,00 2030-11-13	EUR	0	0,00	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	2.090	0,21	2.184	0,32
BONO ICO 0,00 2022-10-31	EUR	807	0,08	807	0,12
BONO CROWN EUR HOLDINGS 0,75 2023-02-15	EUR	1.547	0,16	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	3.864	0,39	3.910	0,58
BONO CAISSE NAT.REAS.MUT. 3,38 2028-09-24	EUR	638	0,06	2.002	0,30
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2024-10-02	EUR	6.715	0,68	6.866	1,01
BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,12 2030-10-01	EUR	3.487	0,35	3.748	0,55
BONO BMW FINANCE NV 0,00 2023-03-24	EUR	2.280	0,23	2.298	0,34
BONO BANCO DE SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	1.185	0,12	1.301	0,19
BONO MERCEDES-BENZ FIN 0,00 2022-08-21	EUR	3.858	0,39	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	630	0,06	706	0,10
BONO ORIGIN ENERGY FINANC 1,00 2029-09-17	EUR	1.510	0,15	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	0	0,00	1.820	0,27
BONO AT&T INC 1,80 2039-09-14	EUR	1.219	0,12	1.242	0,18
BONO BANCA POPOLARE DI SO 6,25 2029-07-30	EUR	1.289	0,13	1.384	0,20
BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 0,34 2024-07-19	EUR	1.591	0,16	1.602	0,24
BONO UBI BANCA SPA 4,38 2029-07-12	EUR	1.755	0,18	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	2.726	0,28	2.800	0,41
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,75 2029-07-04	EUR	957	0,10	975	0,14
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,96 2039-07-01	EUR	947	0,10	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	1.598	0,16	1.615	0,24
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	2.601	0,26	2.744	0,41
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,13 2021-08-30	EUR	7.315	0,74	7.334	1,08
BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 1,63 2026-04-15	EUR	1.257	0,13	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	1.442	0,15	1.589	0,23
BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-09-05	EUR	1.229	0,12	1.263	0,19
BONO BANKIA SA 3,75 2029-02-15	EUR	2.574	0,26	2.825	0,42
BONO SYDBANK A/S 1,25 2022-02-04	EUR	1.700	0,17	1.737	0,26
BONO B.COM.PORTUGUES 9,25 2168-04-30	EUR	1.504	0,15	1.782	0,26
CEDULAS BANCA MONT DEI PASC 2,00 2024-01-29	EUR	1.700	0,17	1.689	0,25
BONO AUCHAN HOLDING SADI 2,63 2024-01-30	EUR	102	0,01	2.253	0,33
BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-11-20	EUR	2.882	0,29	2.982	0,44
BONO LOGICOR FINANCING SA 2,25 2025-05-13	EUR	2.396	0,24	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	2.513	0,25	2.544	0,38
BONO EL CORTE INGRES SA 3,00 2024-03-15	EUR	1.230	0,12	1.301	0,19
BONO BRITISH TELECOM 2,13 2028-09-26	EUR	762	0,08	762	0,11
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2022-02-21	EUR	1.194	0,12	1.223	0,18
BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	2.202	0,22	2.274	0,34
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	1.156	0,12	1.402	0,21
BONO SWEDBANK AB 1,50 2028-09-18	EUR	2.750	0,28	2.799	0,41
BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	1.171	0,12	1.222	0,18
BONO MAXIMA GRUPE UAB 3,25 2023-09-13	EUR	1.321	0,13	1.377	0,20
BONO DOMETIC GROUP AB 3,00 2023-09-13	EUR	797	0,08	859	0,13
BONO ALANDSBANKEN-A 0,50 2021-09-13	EUR	4.204	0,43	4.197	0,62
BONO HSBC FRANCE 0,20 2021-09-04	EUR	5.817	0,59	5.832	0,86
BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2025-03-04	EUR	1.086	0,11	1.112	0,16
BONO DAIMLER INTERN. FIN. 0,25 2021-08-09	EUR	2.806	0,28	2.818	0,42
BONO INFRASTRUC.PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	6.861	0,69	6.884	1,02
CEDULAS BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	4.255	0,43	4.226	0,62
BONO BANK OF MONTREAL 0,25 2021-11-17	EUR	4.007	0,41	4.023	0,59
BONO SVENSKA HNDLSBKN 0,38 2023-07-03	EUR	2.326	0,24	2.325	0,34
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	2.627	0,27	2.743	0,41
BONO ING GROEP NV 0,75 2022-03-09	EUR	3.038	0,31	3.051	0,45
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-06-28	EUR	1.068	0,11	1.145	0,17
BONO VERSE 6 SENIOR 1,10 2023-02-13	EUR	4.284	0,43	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	4.151	0,42	4.169	0,62
BONO ENEL SPA 3,38 2081-11-24	EUR	1.670	0,17	1.752	0,26
BONO DANSKE BANK 0,88 2023-05-22	EUR	2.998	0,30	3.038	0,45
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	2.152	0,22	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	2.788	0,28	2.845	0,42
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	2.368	0,24	2.424	0,36
BONO VERSE 5 SENIOR 0,85 2022-02-12	EUR	1.373	0,14	1.791	0,26
BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 2,25 2024-11-22	EUR	1.528	0,15	1.598	0,24

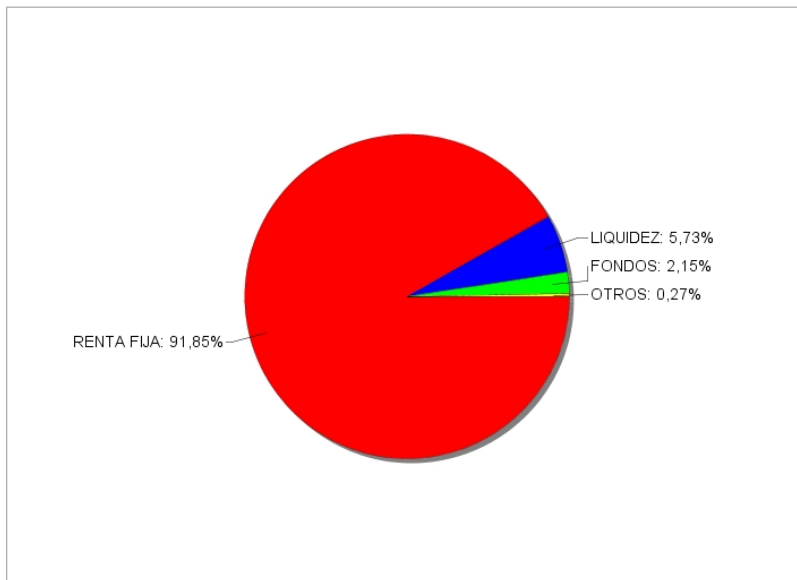
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	0	0,00	2.731	0,40
CEDULAS MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	2.247	0,23	2.256	0,33
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	2.057	0,21	2.147	0,32
BONO SANT CONSUMER FINANCI 0,50 2021-10-04	EUR	2.213	0,22	2.226	0,33
BONO BARCLAYS PLC 2,00 2028-02-07	EUR	0	0,00	1.524	0,23
BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	802	0,08	818	0,12
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,00 2021-06-18	EUR	0	0,00	1.384	0,20
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	2.612	0,26	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	1.314	0,13	1.236	0,18
BONO OP CORP. BANK PLC 0,38 2022-10-11	EUR	2.319	0,23	2.327	0,34
BONO COOP. RABOBANK UA 4,00 2029-04-10	USD	3.198	0,32	3.157	0,47
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 10,75 2168-06-30	EUR	1.097	0,11	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	0	0,00	2.042	0,30
BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	1.404	0,14	1.542	0,23
BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,38 2022-02-09	EUR	0	0,00	1.342	0,20
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	203	0,02	211	0,03
BONO WESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	5.115	0,52	5.124	0,76
BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	1.466	0,15	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	2.485	0,25	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	1.722	0,17	1.673	0,25
BONO MERLIN PROP. SOCIMI 2,38 2022-05-23	EUR	910	0,09	940	0,14
BONO WATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	1.244	0,13	1.294	0,19
BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	4.044	0,41	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	1.584	0,16	1.462	0,22
BONO AT&T INC 2,60 2029-12-17	EUR	0	0,00	804	0,12
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	644	0,07	688	0,10
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2.335	0,24	2.364	0,35
BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	696	0,07	727	0,11
BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	1.026	0,10	996	0,15
BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1.488	0,15	1.523	0,22
BONO TURK TELEKOMUNIKAS. 4,88 2024-06-19	USD	262	0,03	265	0,04
BONO ANGLO AMERICAN CAP 3,25 2023-04-03	EUR	0	0,00	1.421	0,21
BONO CASINO GUICHARD FERR 4,50 2024-03-07	EUR	1.458	0,15	1.473	0,22
BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	3.443	0,35	3.346	0,49
BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2168-03-23	USD	194	0,02	204	0,03
BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	971	0,10	998	0,15
BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	470	0,05	453	0,07
BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	619	0,06	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		472.093	47,74	262.400	38,72
BONO AZERION HOLDING BV 8,50 2023-03-17	EUR	578	0,06	0	0,00
BONO MACQUARIE BANK LTD 0,43 2022-03-03	EUR	5.323	0,54	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,45 2022-10-14	EUR	2.956	0,30	2.994	0,44
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 3,00 2021-01-14	EUR	1.453	0,15	0	0,00
BONO VOLVO TREASURY AB 0,24 2021-08-09	EUR	3.195	0,32	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	4.599	0,47	4.601	0,68
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,50 2021-04-16	EUR	4.767	0,48	4.811	0,71
BONO SCANIA CV AB 0,26 2021-03-05	EUR	2.299	0,23	2.306	0,34
BONO SANT CONSUMER FINANCI 0,00 2020-01-06	EUR	0	0,00	3.006	0,44
BONO VOBA FINANCE SRL 0,34 2060-10-27	EUR	2.221	0,22	3.018	0,45
BONO ING BANK NV 0,12 2020-11-26	EUR	4.016	0,41	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 1,29 2024-11-16	EUR	2.172	0,22	2.262	0,33
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,73 2022-04-19	EUR	2.953	0,30	2.996	0,44
BONO SOC.GENERALE 0,10 2023-03-06	EUR	5.880	0,60	5.955	0,88
BONO OP CORP. BANK PLC 0,22 2021-05-22	EUR	1.715	0,17	1.718	0,25
BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00 2020-05-21	EUR	0	0,00	2.513	0,37
BONO IBERDROLA INTERNAT. 2,88 2020-11-11	EUR	9.363	0,95	4.299	0,63
BONO NATWEST MARKETS PLC 0,00 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 0,31 2022-12-01	EUR	2.228	0,23	2.232	0,33
BONO BANK OF CHINA LTD PA 0,19 2020-11-22	EUR	3.005	0,30	3.004	0,44
BONO NATIONAL EXPRESS GR. 0,00 2020-05-15	EUR	0	0,00	1.701	0,25
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,16 2023-10-05	EUR	5.445	0,55	5.506	0,81
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,66 2023-01-05	EUR	7.428	0,75	7.571	1,12
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,00 2021-06-18	EUR	1.376	0,14	0	0,00
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,52 2023-05-04	EUR	6.312	0,64	6.359	0,94
BONO UBS GROUP AG-REG 0,31 2022-09-20	EUR	2.405	0,24	2.416	0,36
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	802	0,08	0	0,00
BONO REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	6.716	0,68	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	2.688	0,27	2.730	0,40
CEDULAS BANK OF IRELAND MORT 3,63 2020-10-02	EUR	914	0,09	932	0,14
BONO SOUTHERN COPPER CORP 5,38 2020-04-16	USD	0	0,00	455	0,07
BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,88 2021-02-24	EUR	107	0,01	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		92.915	9,40	125.346	18,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		730.432	73,90	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		730.432	73,90	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	12.462	1,26	13.124	1,94
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	3.715	0,38	4.088	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMKT	USD	4.217	0,43	4.583	0,68
PARTICIPACIONES GOLDMAM SACHS EMMKT	USD	478	0,05	497	0,07
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	385	0,04	419	0,06
TOTAL IIC		21.258	2,16	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		751.689	76,06	529.533	78,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		962.418	97,38	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. FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 4,5% 280707	C/ Compromiso	3.200	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. MERCIALYS SA 4,625% 270707	C/ Compromiso	3.942	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 290815	V/ Fut. FU. EURO BUND 200908	24.918	Objetivo concreto de rentabilidad
OB. ESTADO ALEMAN 0,00% 250411	V/ Fut. FU. EURO BOBL 200908	25.699	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 0% 220610	V/ Fut. FU. EURO SCHATZ 200908	16.816	Objetivo concreto de rentabilidad
Total Sub. Renta Fija		74.574	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 200914	29.858	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		29.858	
TOTAL OBLIGACIONES		104.432	

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.

Hecho relevante 288036 del 05/05/2020

Nombramiento de auditor

Se comunica el nombramiento del nuevo auditor de la IIC. El nuevo auditor es: DELOITTE, S.L

Hecho relevante 288854 del 11/06/2020

Otros hechos relevantes

Mecanismo de ajuste del valor liquidativo "swing pricing"

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 7.659.350.890,11 euros, suponiendo un 4,87%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 8.998.119,82 euros, suponiendo un 0,01%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 6.841,73 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 158,51 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 semestre. Las medidas sanitarias adoptadas para frenar el ritmo de contagios paralizaron durante varias semanas 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 máximos a nivel mundial a cierre de semestre, pero concentrado en EE.UU. y Latinoamérica). 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 en esta fase de apertura en la que nos encontramos. 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, el semestre ha tenido dos partes claramente diferenciadas. Una primera de fuertes caídas en los activos de riesgo, impactados por la incertidumbre acerca del efecto del Covid 19 en la economía, y una segunda de fuerte recuperación en dichos activos, impulsados principalmente por las citadas medidas económicas y por el paulatino proceso de apertura de las economías a nivel global. Así, en el conjunto del período, los índices principales de renta variable han terminado con caídas (S&P 500 -4,04%,

Eurostoxx 50 -13,65%, Ibx 35 -24,27%, Nikkei 225 -5,78%, MSCI Emerging -10,73%), pero lejos de los mínimos alcanzados hacia finales de marzo.

Dentro de los activos de riesgo, la deuda corporativa ha empeorado también en el período (177 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 27 pb, Italia 11 pb). En este punto, cabe reseñar también la mejoría vista en la segunda mitad del semestre tras la citada actuación de los bancos centrales.

En cuanto a la deuda pública, el movimiento de las curvas ha sido claramente hacia la baja, especialmente en la curva americana (reducción de 126 pb en la TIR del bono a 10 años). El movimiento en el caso de Alemania ha sido muy inferior (-27 pb), en parte por el mucho menor punto de partida (-0,18% frente a 1,92%).

Por último, a nivel de divisas, el semestre ha tenido también esas dos partes, destacando la fortaleza tanto del dólar como del yen en la primera mitad (activos refugio), al contrario en la segunda mitad. A cierre de semestre, el euro se encuentra prácticamente al mismo nivel que a comienzos de año frente a dichas divisas (1,1234 y 121,25 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 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 3,99 años, y el peso de la deuda privada, tanto financiera como corporativa en un 63%.

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 -1,03% para la clase estándar y del -0,75% para la clase cartera, inferiores ambas a la de su índice de referencia (0,10%), 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 66.338, correspondiendo 65.040 a la clase cartera y 1.298 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 310.995 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 988.118 miles de euros, correspondiendo 939.346 miles de euros a la clase cartera y 48.772 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -1,03% para la clase estándar y del -0,75% para la clase cartera.

Los gastos incurridos por el fondo, han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,75% para la clase estándar y de un 0,47% 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 (-2,95%). 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 Cepa, Santander, BBVA entre otros...

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda de gobierno italiano, en deuda corporativa de Total, Eni, Amadeus, Daimler y RD-Shell y en deuda financiera de Intesa San Paolo y Macquarie Bank.

Hemos subido ligeramente 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. Auchan, B. Wirecard, 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 0,04), siendo su grado de apalancamiento medio del 3,25%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 30 de junio el 8%, 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 aerolíneas (TAP) o autos (Ford, BMW). Las bajadas de rating han supuesto un 2,55% de la cartera. Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en activos como pueden ser el sector financiero (Monte Paschi) o de consumo (Amazon). Las subidas de rating suponen un 0,33% 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 2,88% frente al 3,33% 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.

A cierre del periodo, el fondo mantiene en el activo en quiebra Bono Wirecard AG 0,5%, vencimiento 11/09/2024, una posición de 417.296,74 euros que supone un 0,04% sobre el patrimonio del fondo a esa fecha.

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

Durante el periodo la IIC ha realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, para la gestión de la liquidez de la IIC con la contraparte Kutxabank SA, entidad depositaria hasta el 20/03/2020, por un importe efectivo total de 3.251.200 miles de euros y un rendimiento de -69.526,12 euros y con la contraparte Cecabank, entidad depositaria a partir del 20/03/2020, por un importe efectivo total de 4.394.895 miles de euros y un rendimiento de -88.395,38 euros.

A cierre de periodo la IIC tiene contratado con el depositario una operación de simultánea con un vencimiento entre un día y una semana sobre deuda pública por un importe efectivo de 33.941 miles de euros.