

KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Informe completo del primer trimestre de 2021

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: 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 2020
Índice de rotación de la cartera (%)	0,19	0,18	0,19	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,31	-0,37	-0,24

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	53.538,84	53.310,39	1.219,00	1.282,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	1.059.477,97	969.762,57	77.636,00	70.606,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2020	2019	2018
CLASE ESTANDAR	EUR	54.139	54.163	52.798	62.328
CLASE CARTERA	EUR	1.091.519	1.001.745	624.324	732.474

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2020	2019	2018
CLASE ESTANDAR	EUR	1.011,2128	1.016,0014	985,9515	947,7048
CLASE CARTERA	EUR	1.030,2421	1.032,9796	996,8640	952,9301

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	0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	Patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,14	0,00	0,14	0,14	0,00	0,14	Patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE ESTANDAR Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-0,47	-0,47	2,38	1,70	3,31	3,05	4,04	-2,64	1,49

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 (%)	-0,30	25-02-2021	-0,30	25-02-2021	-1,20	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,28	01-03-2021	0,28	01-03-2021	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	2020	2019	2018	2016
Valor liquidativo	1,45	1,45	1,35	1,48	2,88	3,15	1,35	1,39	1,86
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,37	0,51	0,14	0,80	0,53	0,25	0,30	0,26
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA	2,53	2,53	1,87	2,53	3,33	4,06	2,52	1,81	2,66
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,80	1,80	1,80	1,82	1,89	1,80	1,37	1,33	1,63

(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)

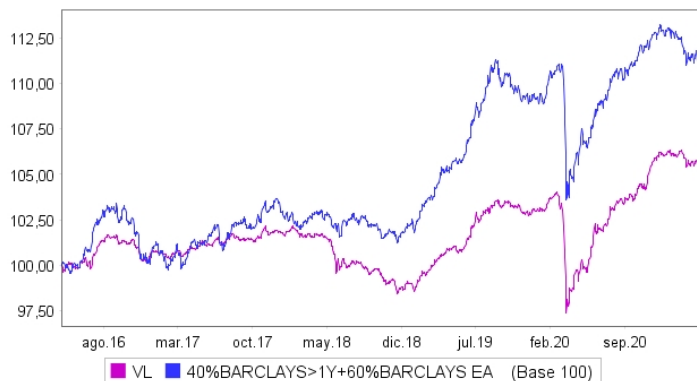
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,38	0,38	0,37	1,51	1,51	1,51	1,50

(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.

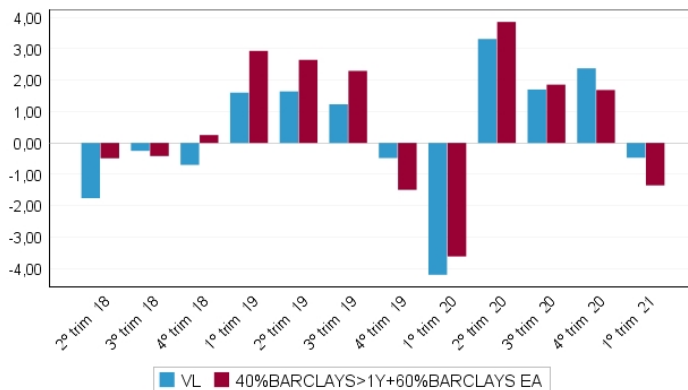
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad trimestral. Últimos 3 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE CARTERA Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-0,27	-0,27	2,52	1,84	3,45	3,62	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 (%)	-0,30	25-02-2021	-0,30	25-02-2021	-1,20	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,28	01-03-2021	0,28	01-03-2021	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	2020	2019	2018	2016
Valor liquidativo	1,45	1,45	1,35	1,48	2,88	3,15	1,35	1,39	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,37	0,51	0,14	0,80	0,53	0,25	0,30	
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA	2,53	2,53	1,87	2,53	3,33	4,06	2,52	1,81	
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	2,11	2,11	2,17	2,25	2,36	2,17	1,23	1,44	

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

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99% en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Gastos (% s / patrimonio medio)

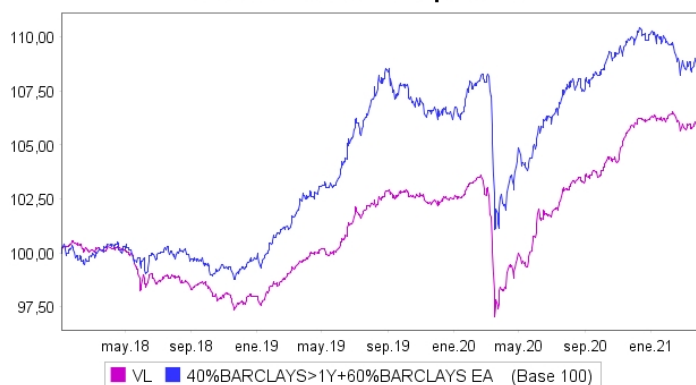
	Acumulado Año actual	Trimestral				Anual			
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,16	0,24	0,24	0,23	0,95	0,95	0,96	

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

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

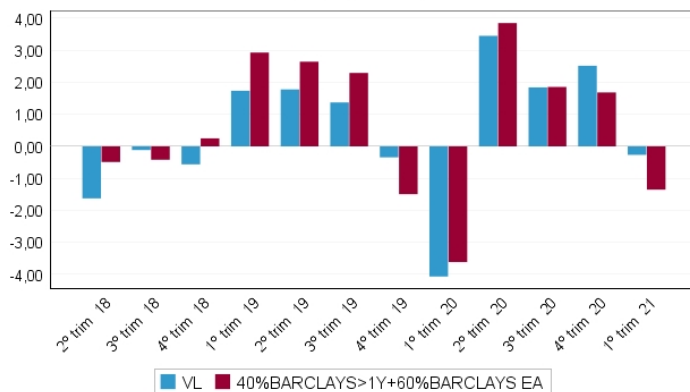
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad trimestral. Últimos 3 años

Rentabilidad



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	3.998.423	230.629	-0,20
Renta Fija Internacional	717.080	75.704	0,30
Renta Fija Mixta Euro	26.129	758	0,70
Renta Fija Mixta Internacional	561.820	56.338	-0,70
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.319.592	63.735	1,59
Renta Variable Euro	1.937.421	236.083	7,61
Renta Variable Internacional	3.291.855	448.221	5,82
IIC de Gestión Pasiva (I)	943.800	26.083	-0,27
Garantizado de Rendimiento Fijo	88.399	1.441	-0,31
Garantizado de Rendimiento Variable	1.175.658	33.965	0,27
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	445.277	73.874	-4,46
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	284.204	7.118	-0,19
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	737.673	18.003	-0,25
Total fondos	15.527.331	1.271.952	2,12

* 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	1.131.944	98,80	1.008.219	95,48

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
Cartera interior	171.616	14,98	218.538	20,70
Cartera exterior	955.916	83,44	786.093	74,45
Intereses de la cartera de inversión	4.412	0,39	3.588	0,34
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.178	1,15	47.391	4,49
(+) RESTO	536	0,05	299	0,03
TOTAL PATRIMONIO	1.145.658	100,00	1.055.908	100,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	1.055.908	1.014.872	1.055.908	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	8,42	1,45	8,42	513,43
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,28	2,47	-0,28	-111,95
(+) Rendimientos de gestión	-0,11	2,74	-0,11	-104,09
(+) Intereses	0,30	0,36	0,30	-12,16
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	-0,47	2,29	-0,47	-121,70
(+/-) 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)	0,06	0,03	0,06	127,26
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,08	0,00	-93,98
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	-220,49
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,27	-0,17	-31,91
(-) Comisión de gestión	-0,15	-0,22	-0,15	-28,43
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,29
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	38,91
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,47
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-99,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	1.145.658	1.055.908	1.145.658	

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 1,45 2071-10-31	EUR	1.666	0,15	0	0,00
BONO ESTADO ESPAÑA 1,25 2030-10-31	EUR	15.228	1,33	15.576	1,48
BONO GOBIERNO VASCO 0,85 2030-04-30	EUR	1.156	0,10	1.179	0,11
BONO ESTADO ESPAÑA 0,80 2027-07-30	EUR	2.759	0,24	2.791	0,26
BONO ESTADO ESPAÑA 0,60 2029-10-31	EUR	19.964	1,74	20.369	1,93
BONO PRINCIP. DE ASTURIAS 0,04 2022-04-15	EUR	3.810	0,33	3.809	0,36
BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	EUR	6.531	0,57	6.863	0,65
BONO JUNTA ANDALUCIA 1,88 2028-10-31	EUR	3.431	0,30	3.490	0,33
BONO ESTADO ESPAÑA 1,40 2028-07-30	EUR	6.168	0,54	6.274	0,59
BONO ESTADO ESPAÑA 1,30 2026-10-31	EUR	3.423	0,30	3.456	0,33
BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	8.501	0,74	8.546	0,81
BONO ESTADO ESPAÑA 1,80 2024-11-30	EUR	0	0,00	5.081	0,48
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		72.637	6,34	77.434	7,33
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,55 2021-06-11	EUR	55.101	4,81	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		55.101	4,81	0	0,00
BONO CRITERIA CAIXA SA 0,88 2027-10-28	EUR	5.197	0,45	5.228	0,50
BONO INMOB.COLONIAL, S.A. 1,35 2028-10-14	EUR	2.900	0,25	2.900	0,27
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 6,00 2169-10-15	EUR	3.361	0,29	3.318	0,31
BONO FERROVIAL EMISIONES 1,38 2026-05-14	EUR	7.621	0,67	7.668	0,73
BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 2,75 2030-07-23	EUR	1.289	0,11	1.265	0,12
BONO LIBERBANK S.A. 6,88 2027-03-14	EUR	0	0,00	3.112	0,29
BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR	1.317	0,11	1.316	0,12
BONO VAA VISTA ALEGRE ATL 4,50 2024-10-21	EUR	1.003	0,09	1.000	0,09
BONO ABANCA CORP 4,63 2030-04-07	EUR	746	0,07	735	0,07
BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	3.354	0,29	3.368	0,32
BONO CAIXABANK 1,00 2024-06-25	EUR	3.086	0,27	3.098	0,29
BONO FADE 0,50 2023-06-17	EUR	3.878	0,34	3.893	0,37
BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	562	0,05	574	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		34.314	2,99	37.474	3,53
BONO F.T.A. SANT.CONSUMO4 0,16 2032-09-18	EUR	4.327	0,38	0	0,00
BONO LIBERBANK S.A. 6,88 2027-03-14	EUR	3.103	0,27	0	0,00
BONO BANCO DE SABADELL 0,45 2021-04-08	EUR	1.987	0,17	1.993	0,19
BONO AVINTIA PROYECTOS Y 2021-03-01	EUR	0	0,00	1.369	0,13
BONO AUTO ABS A 16-1 0,00 2032-12-31	EUR	74	0,01	194	0,02
BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	50	0,00	52	0,00
BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	22	0,00	23	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.564	0,83	3.631	0,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		171.616	14,97	118.538	11,20
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	100.000	9,47
TOTAL RENTA FIJA		171.616	14,97	218.538	20,67
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		171.616	14,97	218.538	20,67
BONO ESTADO ITALIA 0,90 2031-04-01	EUR	26.489	2,31	0	0,00
BONO ESTADO JAPONES 0,10 2030-12-20	JPY	10.791	0,94	0	0,00
BONO ESTADO MEXICO 1,35 2027-09-18	EUR	3.414	0,30	3.414	0,32
BONO ESTADO ITALIA 1,65 2030-12-01	EUR	4.495	0,39	4.552	0,43
BONO ESTADO ITALIA 1,40 2025-05-26	EUR	12.095	1,06	11.863	1,12
BONO REGIAO AUT.ACORES 1,45 2027-04-14	EUR	855	0,07	862	0,08
BONO ESTADO ITALIA 1,35 2030-04-01	EUR	25.268	2,21	25.586	2,42
BONO ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-15	EUR	13.166	1,15	12.990	1,23
BONO ESTADO ITALIA 3,00 2029-08-01	EUR	19.888	1,74	20.067	1,90
BONO ESTADO ITALIA 3,85 2049-09-01	EUR	4.829	0,42	5.059	0,48
BONO ESTADO ITALIA 4,50 2024-03-01	EUR	8.709	0,76	8.777	0,83
BONO ESTADO ITALIA 2,80 2028-12-01	EUR	7.754	0,68	7.844	0,74
BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	13.914	1,21	14.045	1,33
BONO ESTADO ITALIA 2,35 2024-09-15	EUR	11.216	0,98	0	0,00
BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	6.582	0,57	6.461	0,61
BONO ESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	AUD	6.016	0,53	6.072	0,58
BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	3.726	0,33	3.750	0,36
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		179.209	15,65	131.343	12,43
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		63.130	5,51	10.215	0,97
BONO UCB SA 1,00 2028-03-30	EUR	3.015	0,26	0	0,00
BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 2,88 2028-03-31	EUR	2.539	0,22	0	0,00
BONO INT.CONS.AIRLINE-DI 3,75 2029-03-25	EUR	2.953	0,26	0	0,00
BONO NESTE OYJ 0,75 2028-03-25	EUR	5.581	0,49	0	0,00
BONO TRATON FIN. LUXEMB. 1,25 2033-03-24	EUR	5.021	0,44	0	0,00
BONO VILMORIN & CIE 1,38 2028-03-26	EUR	3.952	0,34	0	0,00
BONO BARCLAYS PLC 1,13 2031-03-22	EUR	3.002	0,26	0	0,00
BONO ZHEJIANG SEAPORT 1,98 2026-03-17	USD	5.079	0,44	0	0,00
BONO EURASIAN DEVELOPMENT 1,00 2026-03-17	EUR	4.375	0,38	0	0,00
BONO SAPPI PAPIER HOLDING 3,63 2028-03-15	EUR	3.008	0,26	0	0,00
BONO CAIXABANK 1,25 2031-06-18	EUR	4.794	0,42	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,75 2028-03-16	EUR	3.915	0,34	0	0,00
BONO SINGLE PLATFORM INV 0,72 2025-05-02	EUR	4.992	0,44	0	0,00
BONO SPAREBANK I OESTLAND 0,13 2028-03-03	EUR	5.256	0,46	0	0,00
BONO EASYJET FINCO BV 1,88 2028-03-03	EUR	1.974	0,17	0	0,00
BONO EP INFRASTRUCTURE 1,82 2031-03-02	EUR	2.823	0,25	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,63 2026-02-24	EUR	4.168	0,36	0	0,00
BONO GAZPROM PJSC 1,50 2027-02-17	EUR	4.444	0,39	0	0,00
BONO CELLNEX FINANCE CO 2,00 2033-02-15	EUR	3.446	0,30	0	0,00
BONO B.COM.PORTUGUES 1,13 2027-02-12	EUR	3.306	0,29	0	0,00
BONO ILIAD SA 1,88 2028-02-11	EUR	3.287	0,29	0	0,00
BONO BERDROLA INTERNAT. 1,83 2170-02-09	EUR	5.424	0,47	0	0,00
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,25 2028-07-19	EUR	5.687	0,50	0	0,00
BONO VERITAS SPA 3,25 2027-12-09	EUR	4.168	0,36	4.184	0,40
BONO LOUIS DREYFUS CO BV 2,38 2025-11-27	EUR	1.776	0,16	1.764	0,17
BONO METSO OUTOTEC OYJ 0,88 2028-05-26	EUR	4.055	0,35	4.043	0,38
BONO UBISOFT ENTERTAIN 0,88 2027-11-24	EUR	5.986	0,52	6.027	0,57
BONO ABERTIS FINANCE BV 3,25 2169-02-24	EUR	4.303	0,38	4.363	0,41
BONO HOLCIM FINANCE LUX 0,50 2031-04-23	EUR	6.401	0,56	6.634	0,63
BONO UPM-KYMMENE OYJ 0,13 2028-11-19	EUR	0	0,00	3.190	0,30
BONO ALLIANZ 2,63 2169-04-30	EUR	4.238	0,37	4.328	0,41
BONO ING GROEP NV 0,25 2029-02-18	EUR	4.015	0,35	4.101	0,39
BONO OP CORP. BANK PLC 0,10 2027-11-16	EUR	3.992	0,35	4.012	0,38
BONO DAA FINANCE PLC 1,60 2032-11-05	EUR	2.234	0,19	2.301	0,22
BONO GETLINK SA 3,50 2025-10-30	EUR	2.817	0,25	2.802	0,27
BONO UNIPOLSAI ASSIC. SPA 6,38 2169-04-27	EUR	3.398	0,30	3.383	0,32
BONO ASAHI GROUP HOLDINGS 0,54 2028-10-23	EUR	5.027	0,44	5.086	0,48
BONO IMMOFINANZ AG 2,50 2027-10-15	EUR	1.356	0,12	1.361	0,13
BONO TORNATOR OYJ 1,25 2026-10-14	EUR	2.407	0,21	2.368	0,22
BONO MOL HUNG.OIL & GAS 1,50 2027-10-08	EUR	6.256	0,55	6.181	0,59
BONO AAREAL BANK AG 0,50 2027-04-07	EUR	4.370	0,38	4.401	0,42
BONO INFORMA PLC 2,13 2025-10-06	EUR	3.488	0,30	3.482	0,33
BONO STG GLOBAL FINANCE B 1,38 2025-09-24	EUR	4.091	0,36	4.080	0,39
BONO SATO OYJ 1,38 2028-02-24	EUR	6.201	0,54	6.163	0,58
BONO KION GROUP AG 1,63 2025-09-24	EUR	3.127	0,27	3.100	0,29
BONO AMADEUS IT GROUP SA 1,88 2028-09-24	EUR	3.707	0,32	3.734	0,35
BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 2030-09-23	EUR	6.366	0,56	6.379	0,60
BONO SPCM SA 2,00 2026-02-01	EUR	7.129	0,62	7.118	0,67
BONO SOC.GENERALE 0,88 2028-09-22	EUR	5.094	0,44	5.164	0,49
BONO CNAC HK FINBRIDGE CO 1,13 2024-09-22	EUR	4.966	0,43	4.897	0,46
BONO NISSAN MOTOR CO, LTD 3,20 2028-09-17	EUR	3.359	0,29	3.262	0,31
BONO RYANAIR DAC 2,88 2025-09-15	EUR	4.899	0,43	4.844	0,46
BONO ERG SPA 0,50 2027-09-11	EUR	2.504	0,22	2.526	0,24
BONO KON.FRIESLANDCAMPINA 2,85 2169-12-10	EUR	1.534	0,13	1.538	0,15
BONO ROYAL SCHIPHOL GR. 0,88 2032-09-08	EUR	2.049	0,18	2.108	0,20
BONO TENNET HOLDING BV 2,37 2168-10-22	EUR	0	0,00	5.929	0,56
BONO CZECH GAS NETWORKS II 1,00 2027-07-16	EUR	7.266	0,63	7.303	0,69
BONO AMCO ASSET MANAGE 2,25 2027-07-17	EUR	6.604	0,58	6.560	0,62
BONO CCR RE SA 2,88 2040-07-15	EUR	3.612	0,32	3.526	0,33
BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,38 2026-07-15	EUR	6.289	0,55	6.277	0,59
BONO CREDIT AGRICOLE ASSU 2,00 2030-07-17	EUR	5.241	0,46	5.367	0,51
BONO COOP. RABOBANK UA 4,38 2169-12-29	EUR	4.409	0,38	4.429	0,42
BONO CEPSA FINANCE SA 2,25 2026-02-13	EUR	3.638	0,32	3.614	0,34
BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,43 2031-07-14	EUR	2.707	0,24	2.745	0,26
BONO CAIXABANK 0,75 2026-07-10	EUR	3.065	0,27	3.084	0,29
BONO FIAT CHRYSLER AUTOMO 4,50 2028-07-07	EUR	3.994	0,35	3.931	0,37
BONO EIFFAGE SA 1,63 2027-01-14	EUR	3.180	0,28	3.167	0,30
BONO EUSTREAM AS 1,63 2027-06-25	EUR	4.146	0,36	4.159	0,39
BONO UPJOHN FIN. BV 1,91 2032-06-23	EUR	6.455	0,56	6.647	0,63

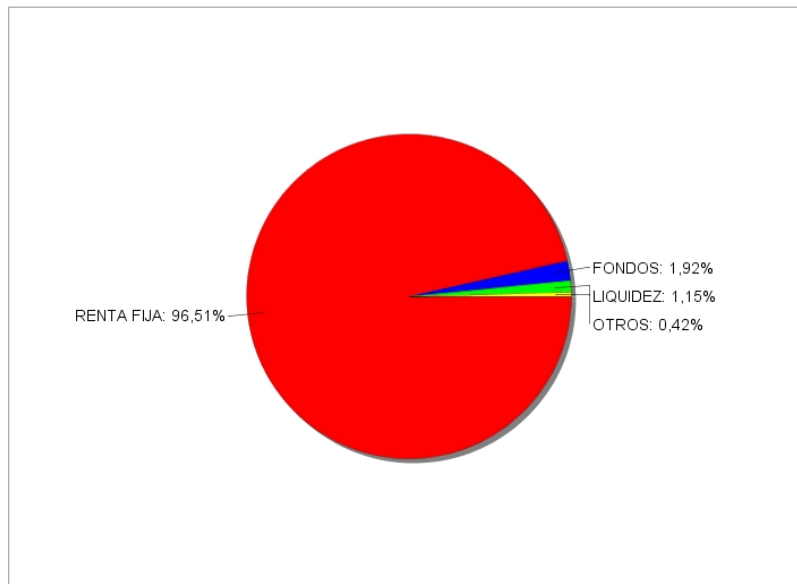
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO VIRGIN MONEY UK PLC 2,88 2025-06-24	EUR	6.416	0,56	6.393	0,61
BONO ILIAD SA 2,38 2026-06-17	EUR	3.430	0,30	3.432	0,33
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 2,00 2026-01-15	EUR	3.907	0,34	3.832	0,36
BONO UNICREDIT SPA 1,25 2026-06-16	EUR	3.504	0,31	3.530	0,33
BONO SWISS RE FINANCE UK 2,71 2052-06-04	EUR	0	0,00	3.604	0,34
BONO FERRARI NV 1,50 2025-05-27	EUR	5.940	0,52	5.875	0,56
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,13 2025-05-26	EUR	7.956	0,69	8.023	0,76
BONO VOLVO TREASURY AB 1,63 2025-05-26	EUR	7.453	0,65	7.478	0,71
BONO ALLIANZ 2,12 2050-07-08	EUR	6.296	0,55	6.450	0,61
BONO E.ON SE 0,88 2031-08-20	EUR	7.725	0,67	8.035	0,76
BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,88 2027-05-20	EUR	3.485	0,30	3.490	0,33
BONO DAIMLER AG 2,38 2030-05-22	EUR	7.666	0,67	7.783	0,74
BONO SKANDINAVINSKA BAN-A 0,25 2023-05-19	EUR	3.537	0,31	3.541	0,34
BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,62 2040-05-18	EUR	5.080	0,44	5.408	0,51
BONO SHELL INTERNET 1,25 2032-11-11	EUR	3.733	0,33	3.872	0,37
BONO STELLANTIS NV 2,75 2026-05-15	EUR	6.635	0,58	6.703	0,63
BONO NOKIA OYJ 3,13 2028-05-15	EUR	5.040	0,44	5.067	0,48
BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,38 2026-01-05	EUR	12.672	1,11	12.837	1,22
BONO AUCHAN HOLDING SADR 2,88 2026-01-29	EUR	8.009	0,70	7.987	0,76
BONO LENOVO GROUP LTD 5,88 2025-04-24	USD	5.809	0,51	5.670	0,54
BONO GIVAUDAN FIN EUROPE 1,63 2032-04-22	EUR	4.476	0,39	4.575	0,43
BONO CREDIT AGRICOLE SA 1,00 2026-04-22	EUR	6.810	0,59	6.860	0,65
BONO SSE PLC 1,25 2025-04-16	EUR	2.941	0,26	2.955	0,28
BONO SSE PLC 1,75 2030-04-16	EUR	3.295	0,29	3.369	0,32
BONO TOYOTA FINANCE AUSTR 2,28 2027-10-21	EUR	0	0,00	4.416	0,42
BONO SYNGENTA FIN. 3,38 2026-04-16	EUR	6.564	0,57	6.509	0,62
BONO BOUYGUES SA 1,13 2028-07-24	EUR	4.286	0,37	4.341	0,41
BONO BP CAPITAL MARKETS 2,82 2032-04-07	EUR	2.306	0,20	2.406	0,23
BONO SHELL INTERNET 1,88 2032-04-07	EUR	2.388	0,21	2.471	0,23
BONO LLOYDS BANK CORP MAR 2,38 2026-04-09	EUR	1.781	0,16	1.789	0,17
BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,99 2032-04-08	EUR	5.797	0,51	5.999	0,57
BONO SANTANDER UK GROUP H 0,39 2025-02-28	EUR	2.616	0,23	2.621	0,25
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,75 2169-08-27	EUR	868	0,08	861	0,08
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 1,74 2024-07-19	EUR	2.323	0,20	2.298	0,22
BONO LBBW 0,38 2027-02-18	EUR	5.554	0,48	5.618	0,53
BONO SAMHALLSBYGGNADSBOLA 1,00 2027-08-12	EUR	903	0,08	912	0,09
BONO TELENOR ASA 0,88 2035-02-14	EUR	0	0,00	2.316	0,22
BONO SAGAX AB-A 1,13 2027-01-30	EUR	1.939	0,17	1.928	0,18
BONO COMMERZBANK AG 0,88 2027-01-22	EUR	2.328	0,20	2.354	0,22
BONO ARKEMA SA 1,50 2169-01-21	EUR	0	0,00	2.176	0,21
BONO UNICREDIT SPA 1,20 2026-01-20	EUR	2.740	0,24	2.744	0,26
BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2030-01-16	EUR	1.598	0,14	1.598	0,15
BONO CAIXABANK 0,38 2025-02-03	EUR	2.118	0,18	2.127	0,20
BONO UNICREDIT SPA 2,73 2032-01-15	EUR	1.226	0,11	1.216	0,12
BONO GN STORE NORD A/S 0,75 2023-12-06	EUR	1.107	0,10	1.105	0,10
BONO FCC SERV.MEDIO AMB. 1,66 2026-12-04	EUR	2.760	0,24	2.737	0,26
BONO TAP-TRANSPORTES AERE 5,63 2024-12-02	EUR	703	0,06	645	0,06
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 6,88 2026-11-15	EUR	1.593	0,14	1.448	0,14
BONO AIB GROUP PLC 1,88 2029-11-19	EUR	915	0,08	915	0,09
BONO GRIFOLS SA 2,25 2027-11-15	EUR	814	0,07	816	0,08
BONO BANCO DE SABADELL 0,63 2025-11-07	EUR	2.210	0,19	2.219	0,21
BONO ICO 0,00 2022-10-31	EUR	810	0,07	811	0,08
BONO CROWN EUR HOLDINGS 0,75 2023-02-15	EUR	1.604	0,14	1.600	0,15
BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,12 2030-10-01	EUR	3.823	0,33	3.843	0,36
BONO BANCO DE SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	1.314	0,11	1.327	0,13
BONO MERCEDES-BENZ FIN 0,00 2022-08-21	EUR	3.311	0,29	3.909	0,37
BONO INTERNATIONAL GAME 2,38 2028-04-15	EUR	682	0,06	698	0,07
BONO ORIGIN ENERGY FINANC 1,00 2029-09-17	EUR	1.597	0,14	1.604	0,15
BONO AT&T INC 1,80 2039-09-14	EUR	1.308	0,11	1.386	0,13
BONO BANCA POPOLARE DI SO 6,25 2029-07-30	EUR	1.393	0,12	1.346	0,13
BONO MITSUBISHI UFJ FIN 0,34 2024-07-19	EUR	1.621	0,14	1.625	0,15
BONO UBI BANCA SPA 4,38 2029-07-12	EUR	1.850	0,16	1.826	0,17
BONO BANK OF IRELAND GROU 1,38 2023-08-29	EUR	2.821	0,25	2.825	0,27
BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,96 2039-07-01	EUR	987	0,09	1.042	0,10
BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 0,52 2024-06-10	EUR	1.629	0,14	1.635	0,15
BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	2.768	0,24	2.756	0,26
BONO FORD MOTOR CREDIT CO 3,02 2024-03-06	EUR	1.570	0,14	1.561	0,15
BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-09-05	EUR	1.258	0,11	1.265	0,12
BONO CAIXABANK 3,75 2029-02-15	EUR	2.799	0,24	2.802	0,27
BONO SYDBANK A/S 1,25 2022-02-04	EUR	0	0,00	1.730	0,16
BONO B.COM.PORTUGUES 9,25 2169-04-30	EUR	1.600	0,14	1.649	0,16
CEDULAS BANCA MONT DEI PASC 2,00 2024-01-29	EUR	1.705	0,15	1.714	0,16
BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-11-20	EUR	2.952	0,26	2.964	0,28
BONO EL CORTE INGLES SA 3,00 2024-03-15	EUR	1.271	0,11	1.268	0,12
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2022-02-21	EUR	0	0,00	1.216	0,12
BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	2.273	0,20	2.278	0,22
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	1.493	0,13	1.377	0,13
BONO SWEDBANK AB 1,50 2028-09-18	EUR	2.826	0,25	2.817	0,27
BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	1.226	0,11	1.224	0,12
BONO MAXIMA GRUPE UAB 3,25 2023-09-13	EUR	1.371	0,12	1.368	0,13
BONO DOMETIC GROUP AB 3,00 2023-09-13	EUR	844	0,07	839	0,08
BONO SVENSKA HNDLSBKN 0,38 2023-07-03	EUR	2.332	0,20	2.335	0,22
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	2.751	0,24	2.756	0,26
BONO ING GROEP NV 0,75 2022-03-09	EUR	0	0,00	3.059	0,29
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-06-28	EUR	1.096	0,10	1.100	0,10
BONO VERSE 6 SENIOR 1,10 2023-02-13	EUR	3.127	0,27	3.503	0,33
BONO ENEL SPA 3,38 2081-11-24	EUR	0	0,00	1.800	0,17
BONO DANSKE BANK 0,88 2023-05-22	EUR	3.056	0,27	3.060	0,29
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	0	0,00	2.179	0,21
BONO UBI BANCA SPA 1,75 2023-04-12	EUR	2.893	0,25	2.894	0,27
BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	2.439	0,21	2.444	0,23
BONO VERSE 5 SENIOR 0,85 2022-02-12	EUR	0	0,00	965	0,09
CEDULAS MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	2.247	0,20	2.249	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	2.169	0,19	2.190	0,21
BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	816	0,07	818	0,08
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	2.640	0,23	2.647	0,25
BONO AMER.EXP CREDIT CORP 3,30 2027-05-03	USD	1.214	0,11	1.210	0,11
BONO OP CORP. BANK PLC 0,38 2022-10-11	EUR	2.325	0,20	2.329	0,22
BONO COOP. RABOBANK UA 4,00 2029-04-10	USD	3.100	0,27	3.002	0,28
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 10,75 2169-06-30	EUR	0	0,00	1.103	0,10
BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	1.526	0,13	1.514	0,14
BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	208	0,02	209	0,02
BONO WESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	0	0,00	5.128	0,49
BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	435	0,04	1.517	0,14
BONO ORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	2.506	0,22	2.496	0,24
BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	USD	1.633	0,14	1.585	0,15
BONO MERLIN PROP. SOCIM 2,38 2022-05-23	EUR	913	0,08	919	0,09
BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3.749	0,33	3.835	0,36
BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1.407	0,12	1.471	0,14
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	681	0,06	678	0,06
BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	723	0,06	724	0,07
BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	990	0,09	962	0,09
BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1.511	0,13	1.516	0,14
BONO TURK TELEKOMUNIKAS 4,88 2024-06-19	USD	257	0,02	252	0,02
BONO CASINO GUICHARD PERR 4,50 2024-03-07	EUR	1.662	0,15	1.582	0,15
BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	3.270	0,29	3.162	0,30
BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2169-03-23	USD	192	0,02	187	0,02
BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	440	0,04	426	0,04
BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	630	0,05	632	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		572.847	50,00	523.760	49,60
BONO HOIST GROUP HOLDING 6,29 2024-03-31	SEK	1.977	0,17	0	0,00
BONO GOLDMAN SACHS 0,46 2026-03-19	EUR	4.773	0,42	0	0,00
BONO NORSKE SKOG ASA 5,50 2026-03-02	EUR	3.005	0,26	0	0,00
BONO IDAVANG A/S 7,25 2025-11-11	EUR	2.309	0,20	2.303	0,22
BONO AZERION HOLDING BV 8,50 2023-03-17	EUR	619	0,05	613	0,06
BONO MACQUARIE BANK LTD 0,22 2022-03-03	EUR	5.356	0,47	5.349	0,51
BONO ACCIONA FINAN FILIAL 0,56 2021-10-04	EUR	2.596	0,23	2.596	0,25
BONO GALP ENERGIA SGPS SA 3,00 2021-01-14	EUR	0	0,00	1.457	0,14
BONO VOLVO TREASURY AB 0,00 2021-08-09	EUR	3.204	0,28	3.205	0,30
BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,13 2021-08-30	EUR	7.329	0,64	7.340	0,70
BONO BARCLAYS BANK PLC 0,10 2021-04-26	EUR	4.594	0,40	4.600	0,44
BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,20 2021-04-16	EUR	4.800	0,42	4.804	0,45
BONO SCANIA CV AB 2021-03-05	EUR	0	0,00	2.306	0,22
BONO SYDBANK A/S 1,25 2022-02-04	EUR	1.725	0,15	0	0,00
BONO VOBA FINANCE SRL 0,00 2060-10-27	EUR	1.679	0,15	1.902	0,18
BONO DONGFENG MOTOR HK IN 1,15 2021-10-23	EUR	2.517	0,22	2.522	0,24
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2022-02-21	EUR	1.213	0,11	0	0,00
BONO ALANDSBANKEN-A 0,50 2021-09-13	EUR	4.207	0,37	4.213	0,40
BONO HSBC FRANCE 0,20 2021-09-04	EUR	5.818	0,51	5.828	0,55
BONO DAIMLER INTERN. FIN. 0,25 2021-08-09	EUR	2.818	0,25	2.820	0,27
BONO INFRAESTRUC.PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	6.839	0,60	6.858	0,65
BONO BANK OF MONTREAL 0,25 2021-11-17	EUR	4.013	0,35	4.021	0,38
BONO ING GROEP NV 0,75 2022-03-09	EUR	3.058	0,27	0	0,00
BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,40 2022-04-19	EUR	2.967	0,26	2.975	0,28
BONO CITIGROUP INC. 1,38 2021-10-27	EUR	4.148	0,36	4.158	0,39
BONO OP CORP. BANK PLC 0,00 2021-05-22	EUR	1.716	0,15	1.717	0,16
BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	2.175	0,19	0	0,00
BONO VERSE 5 SENIOR 0,85 2022-02-12	EUR	760	0,07	0	0,00
BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,00 2023-10-05	EUR	5.525	0,48	5.533	0,52
BONO SANT CONSUMER FINANCI 0,50 2021-10-04	EUR	2.216	0,19	2.221	0,21
BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,46 2023-01-05	EUR	7.608	0,66	7.600	0,72
BONO BANK OF AMERICA CORP 0,24 2023-05-04	EUR	6.340	0,55	6.346	0,60
BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 10,75 2169-06-30	EUR	1.092	0,10	0	0,00
BONO UBS GROUP AG-REG 0,16 2022-09-20	EUR	2.410	0,21	2.413	0,23
BONO WESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	5.120	0,45	0	0,00
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	0	0,00	804	0,08
BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2.310	0,20	2.321	0,22
BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,88 2021-02-24	EUR	0	0,00	108	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		118.835	10,39	98.931	9,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		934.021	81,55	764.249	72,38
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		934.021	81,55	764.249	72,38
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	13.385	1,17	13.245	1,25
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	3.750	0,33	3.860	0,37
PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMKT	USD	4.014	0,35	3.973	0,38
PARTICIPACIONES GOLDMAM SACHS EMMKT	USD	481	0,04	488	0,05
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	384	0,03	401	0,04
TOTAL IIC		22.014	1,92	21.966	2,09
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		956.035	83,47	786.215	74,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.127.651	98,44	1.004.753	95,14

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 periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Tipo Activo



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. CASINO GUICHAR 5,25% 270415	C/ Compromiso	2.500	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ORPEA 2% 280401	C/ Compromiso	4.563	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 0,5% 300215	V/ Fut. FU. EURO BUND 210608	69.927	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 0,5% 260215	V/ Fut. FU. EURO BOBL 210608	25.800	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. ESTADO ALEMAN 0% 230310	V/ Fut. FU. EURO SCHATZ 210608	16.817	Objetivo concreto de rentabilidad
BO. CASINO GUICHAR STEP UP 3,248% 240307	V/ Compromiso	931	Objetivo concreto de rentabilidad
Total Sub. Renta Fija		120.538	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 210315	24.317	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		24.317	
TOTAL OBLIGACIONES		144.855	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. La gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.599.646.021,88 euros, suponiendo un 4,63%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.983.100,41 euros, suponiendo un 0,00%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.171,76 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 270,87 euros, lo que supone un 0,00%.

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 273.271,31 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 período 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. El grado de avance de la vacunación, clave para la sostenibilidad de la recuperación económica, está siendo dispar, siendo preocupante el lento avance en los países europeos. En este entorno, las autoridades económicas a nivel global, tanto gobiernos como bancos centrales, continúan adoptando políticas expansivas, destacando especialmente los planes fiscales en EE.UU. bajo el nuevo mandato de Biden.

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, en el ámbito de los activos de riesgo, el comportamiento ha sido dispar, destacando la buena evolución de los índices de renta variable frente a aquellos activos de la parte de renta fija (deuda corporativa y deuda de emisores emergentes, principalmente). Así, en el período, los índices principales de renta variable han terminado con subidas importantes (S&P 500 +5,77%, Nasdaq 100 +1,58%, Nikkei 225 +6,32%, MSCI Emerging +1,95%), incluidos los índices europeos (Eurostoxx 50 +10,32%, Ibex 35 +6,27%), a pesar de estar éstos lastrados por la peor evolución de la pandemia en Europa.

En cuanto a los activos de riesgo ligados a la renta fija, el comportamiento ha sido peor. Así, la deuda corporativa ha empeorado ligeramente en el período (13 pb de deterioro en el índice Xover), la deuda periférica europea apenas ha mejorado (con la excepción de Italia por el efecto Draghi) y la deuda emergente ha empeorado claramente (31 pb de ampliación en el índice EMBI).

En cuanto a la deuda pública, el repunte de TIRes iniciado a finales del año pasado en la curva americana, ha tenido continuidad en este comienzo de año, trasladándose además a la curva alemana, aunque en menor medida. Así, en el bono a 10 años, la TIR de la parte americana ha repuntado en 83 pb hasta niveles de 1,74%, mientras que en la parte alemana, el repunte ha sido de 28 pb, cerrando el trimestre todavía en niveles negativos (-0,29%).

Por último, a nivel de divisas, dicho mayor repunte de TIRes en la curva americana ha provocado una mejor evolución del dólar frente al resto de divisas (+3,98% frente al euro, +7,23% 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 4,04 años, y, el peso de la deuda privada, tanto financiera como corporativa en un 65%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta en el periodo de ambas clases, han sido superiores a la de su índice de referencia (-1,35%), 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 71.888 a 78.855, correspondiendo 77.636 a la clase cartera y 1.219 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 89.750 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 1.145.658 miles de euros, correspondiendo 1.091.519 miles de euros a la clase cartera y 54.139 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del -0,47% para la clase estándar y del -0,27% para la clase cartera.

Los gastos incurridos por el fondo, han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,37% para la clase estándar y de un 0,16% 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 (2,12%). 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 Iberdrola, el Tesoro o CaixaBank entre otros.

A nivel internacional, las inversiones han sido en deuda de gobierno italiano y japonés, en deuda corporativa de Barclays, Saipem, Intesa San Paolo, Iliad y Casino entre otros.

Hemos aumentado 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 el Tesoro, Gobierno Vasco, Total, Eon 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 2,54%.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia alcanza a 31 de marzo el 11,39%, 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 Sappi, BP y TOTAL. Las bajadas de rating han supuesto un 1,72% de la cartera. Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en activos como pueden ser el sector autos (FIAT CHRYSLER). Las subidas de rating suponen un 0,36% 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 1,45% frente al 2,53% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante los próximos meses la evolución del virus Covid 19 y de las vacunas, 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 continúa la incertidumbre 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 Remuneracion

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

11. Información del Reglamento

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