

## KUTXABANK RENTA FIJA EMPRESAS, FI

Nº Registro CNMV: 1948

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

**Gestora:** 1) KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.    **Depositario:** KUTXABANK, S.A.    **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** KUTXABANK    **Rating Depositario:** BBB (Fitch)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.kutxabankgestion.es](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  
944017031

### Correo Electrónico

[kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 26/11/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 1 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo tendrá el 100% de la exposición total en renta fija pública o privada.

El patrimonio del fondo se invertirá en mercados de la OCDE.

Los activos en los que invierta el Fondo tendrán alta calidad crediticia (rating mínimo de A-) o igual al del Reino de España en cada momento, si éste fuera inferior. No obstante, se podrá invertir un máximo del 25% de la exposición total en activos de mediana calidad crediticia (hasta BBB-), o inferior en tres escalones a la que tenga el Reino de España en cada momento, (si ésta fuera inferior a A-), es decir, mediana o baja. En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor.

En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de calificación 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 del fondo, para salvaguardar al máximo dicho patrimonio.

A partir de la fecha en que se produjera la bajada en el rating, el fondo podrá mantener, hasta el 10% señalado, activos con una calidad crediticia inferior a la mencionada sin que exista, 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 será inferior a 6 meses.

Máximo del 10% de la exposición total en riesgo divisa.

Se invierte un máximo del 10% del patrimonio en IICs financieras.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.080.518,09	6.796.614,32
Nº de Partícipes	356	364
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	41.521	6,8285
2015	47.442	6,8357
2014	56.791	6,8237
2013	66.085	6,7807

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,08	0,00	0,08	0,15	0,00	0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,10	-0,07	-0,04	0,00	0,01	0,17	0,63		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	10-11-2016	-0,02	14-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,01	02-12-2016	0,02	27-06-2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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 (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,09	0,08	0,07	0,11	0,08	0,10	0,12		
Ibex-35	25,83	14,36	17,93	35,15	30,58	21,75	18,45		
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,69	0,24	0,45	0,46	0,29	0,38		
70% AFI a 1 día + 30% AFI a 1 año	0,14	0,21	0,07	0,14	0,14	0,09	0,12		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,23	0,23	0,25	0,24	0,23	0,22	0,42		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

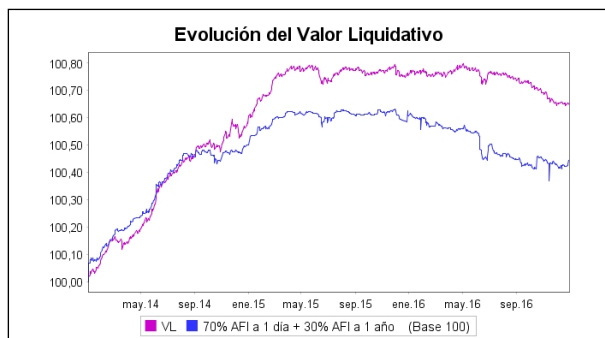
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,07	0,07	0,06	0,07	0,26	0,26	0,28	0,32

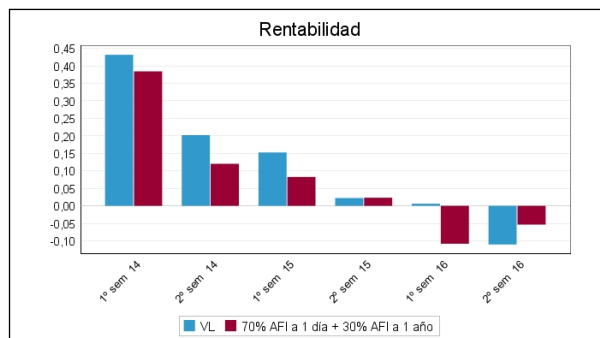
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



último cambio vocación: 08/08/2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	128.047	4.784	-0,15
Renta Fija Euro	3.745.479	166.485	-0,14
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	14.583	501	2,01
Renta Fija Mixta Internacional	317.746	33.357	0,13
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.406.555	59.214	1,49
Renta Variable Euro	789.454	87.972	13,39
Renta Variable Internacional	1.260.470	156.959	10,33
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.126.570	61.871	0,01
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	526.453	18.541	1,12
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	166.548	38.852	-1,01
Global	792.880	44.194	-2,26
Total fondos	11.274.785	672.730	2,12

\*Medias.

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

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

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	36.688	88,36	40.670	87,53
* Cartera interior	27.202	65,51	30.998	66,72
* Cartera exterior	9.444	22,75	9.609	20,68

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	43	0,10	62	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.838	11,65	5.774	12,43
(+/-) RESTO	-6	-0,01	19	0,04
TOTAL PATRIMONIO	41.521	100,00 %	46.462	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e 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 PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	46.462	47.442	47.442	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,09	-1,97	-12,51	398,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,11	0,00	-0,10	-2.473,75
(+) Rendimientos de gestión	0,02	0,13	0,16	-86,34
+ Intereses	0,06	0,12	0,18	-58,83
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	0,02	0,00	-210,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,01	0,00	-241,14
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,02	-70,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,26	-10,70
- Comisión de gestión	-0,08	-0,07	-0,15	-10,45
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-10,45
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-36,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-199,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	41.521	46.462	41.521	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

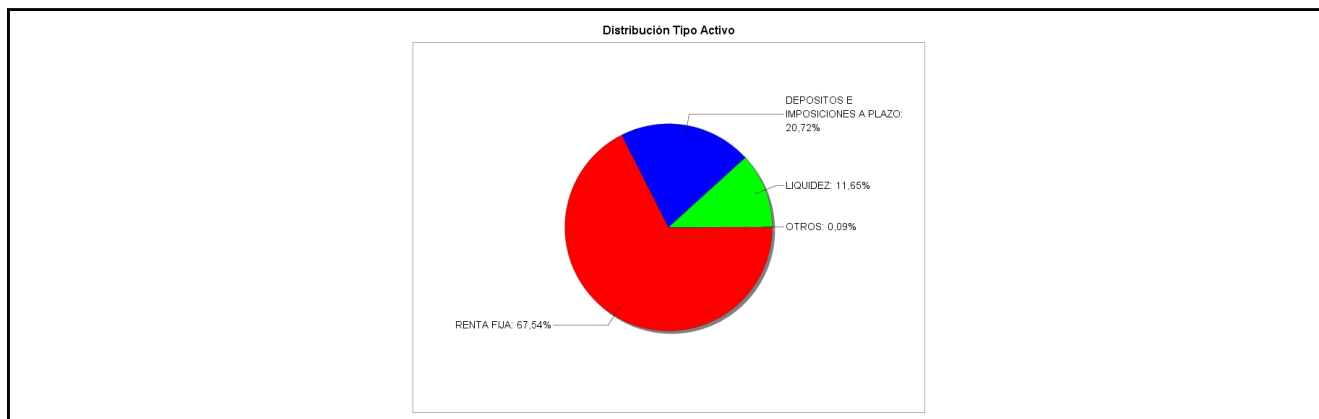
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.597	44,79	21.490	46,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	18.597	44,79	21.490	46,26
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	8.605	20,72	9.508	20,46
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	27.202	65,51	30.998	66,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.444	22,74	9.609	20,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	9.444	22,74	9.609	20,68
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 DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.444	22,74	9.609	20,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.646	88,25	40.607	87,40

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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. 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 se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 22.191,77 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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

Aspectos políticos han tenido en el semestre casi mayor relevancia que el entorno macroeconómico. En este sentido, el Brexit, la victoria de Trump en las elecciones en EE.UU. y el referéndum en Italia han marcado claramente la evolución del período. Dicha incertidumbre política presenta visos de continuidad en la primera parte del 2017. En cambio, a nivel económico, los datos conocidos en el semestre muestran un entorno de mayor estabilidad a nivel global, aunque con

tasas tenues de crecimiento. En este entorno, los bancos centrales apenas han variado su estrategia. La FED ha retomado la senda de subidas de tipos (aunque el nivel teórico de llegada parece muy inferior al existente hace unos meses), mientras que, tanto el BCE como el BOJ, continúan dando pasos en su ya expansiva política monetaria. En el caso del europeo, extendiendo hasta final de 2017 su política de compra de activos, aunque a un ritmo mensual inferior.

En cuanto a los mercados financieros, el semestre se ha caracterizado por un buen comportamiento en los activos de riesgo, tanto en la parte de renta variable como en la parte de renta fija. La citada mayor estabilidad macroeconómica, unida a las expectativas de mayor crecimiento e inflación generadas tras la citada victoria de Trump, explican en gran medida dicho comportamiento.

A nivel de renta fija, la citada mejoría en los activos de riesgo se ha centrado en la deuda corporativa principalmente (reducción de 76 pb en el índice Itraxx Xover).

En cuanto a la curva monetaria, la estabilidad ha sido la nota destacada del período. Así, la rentabilidad de la letra española a doce meses se mantiene en territorio negativo, -0,34%.

En la coyuntura actual de tipos muy bajos en la parte corta de la curva, durante el periodo se han realizado inversiones en deuda pública española, pero también en emisiones con una rentabilidad adicional sobre ésta, como puede ser avaladas por el Estado, emitidas por Comunidades Autónomas o deuda corporativa, así como cédulas y pagarés. Así, a la fecha de referencia (31/12/2016) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración media de 0,36 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,14%.

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de partícipes de 8 y una rentabilidad neta del -0,11%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 4.941 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 41.521 miles de euros.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido superior a la de su índice de referencia (-0,19%) favorecido por una estructura más diversificada (el índice de referencia cuenta únicamente con deuda española a día y a año).

La rentabilidad del fondo 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.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,14%.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 0,08% frente al 0,21% de su índice de referencia.

Durante el período, las agencias de calificación Fitch y Moody's han reducido el rating a Telefónica, y S&P se lo ha bajado a Edison Spa. Por otro lado, Moody's ha subido de escalón a Credit Suisse.

A lo largo del periodo, no se han empleado instrumentos derivados.

Teniendo en cuenta que las curvas monetarias siguen estancadas en zonas de mínimos históricos, el fondo mantendrá una duración muy baja con el fin de minimizar en la mayor medida posible los efectos negativos que un cambio en esta situación pudiera ocasionar a través de un repunte de tipos. Así pues, las inversiones no supondrán riesgos de crédito ni de duración elevados, pero sí buscarán ofrecer una rentabilidad adicional sobre la deuda pública española.

Política retributiva Kutxabank Gestión S.G.I.I.C, S.A.U.

En cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2016 ha sido de

2.435 miles de euros, desglosada en 2.308 miles de euros de remuneración fija y 127 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 61 y 55, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere a la remuneración del colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 459 miles de euros, correspondiendo 427 miles de euros a cinco altos cargos (382 miles de euros de remuneración fija y 45 miles de euros de remuneración variable) y 32 miles de euros a otro empleado (30 miles de euros de remuneración fija y 2 miles de euros de remuneración variable).

El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de empleados. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U., y, en su caso, en los contratos individuales firmados con algunos altos cargos. Las principales reglas de funcionamiento de la retribución variable son: la remuneración variable total no supera el 20% de la masa salarial total; a nivel individual, no puede superar el 25% de la remuneración fija, pudiendo asimismo ser nula y, para las personas que ejercen funciones de control, existe un máximo de peso en los indicadores de negocio. Anualmente, la propuesta de remuneración variable se analiza por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad y se presenta para su aprobación por el Consejo de Administración.

En la evaluación anual interna realizada sobre la aplicación de la política remunerativa al personal (sin modificaciones en 2016), se ha concluido que ésta se ajusta a lo previsto en la normativa vigente y en los procedimientos establecidos en la sociedad.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101545 - BONO C.A. MADRID 5,75 2018-02-01	EUR	990	2,38	989	2,13
ES0000090581 - BONO JUNTA ANDALUCIA 4,75 2018-01-24	EUR	319	0,77	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.309</b>	<b>3,15</b>	<b>989</b>	<b>2,13</b>
ES0L01708186 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,30 2017-08-18	EUR	2.005	4,83	0	0,00
ES00000126V0 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,50 2017-10-31	EUR	1.008	2,43	0	0,00
ES0L01707147 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,15 2017-07-14	EUR	1.504	3,62	0	0,00
ES0L01702171 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,01 2017-02-17	EUR	2.502	6,03	2.503	5,39
ES0001352519 - BONO JUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	606	1,46	0	0,00
ES0000106486 - BONO GOBIERNO VASCO 4,75 2017-07-05	EUR	1.026	2,47	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>8.651</b>	<b>20,84</b>	<b>2.503</b>	<b>5,39</b>
ES0513495SA4 - PAGARE SANT CONSUMER FINANCI 0,01 2018-05-21	EUR	2.199	5,30	0	0,00
ES0378641197 - BONO FADE 1,88 2017-09-17	EUR	0	0,00	513	1,10
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.199</b>	<b>5,30</b>	<b>513</b>	<b>1,10</b>
ES03132111Q7 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,00 2018-11-25	EUR	600	1,44	0	0,00
ES0513862FY2 - PAGARE BANCO DE SABADELL 0,05 2017-07-26	EUR	700	1,69	0	0,00
ES0578430MK5 - PAGARE TELEFONICA SA 0,00 2017-01-02	EUR	300	0,72	0	0,00
ES0302761046 - BONO FROB 0,22 2017-04-30	EUR	1.501	3,62	1.499	3,23
ES0513495PR4 - PAGARE SANT CONSUMER FINANCI 0,31 2016-11-23	EUR	0	0,00	2.498	5,38
ES05134247L3 - PAGARE KUTXABAN EMPRESTITOS 0,32 2016-08-04	EUR	0	0,00	2.992	6,44
ES0312298039 - BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 0,00 2018-02-22	EUR	500	1,20	0	0,00
ES0378641197 - BONO FADE 1,88 2017-09-17	EUR	1.537	3,70	0	0,00
ES0378641189 - BONO FADE 2016-12-17	EUR	0	0,00	7.150	15,39
ES0378641163 - BONO FADE 2,88 2016-09-17	EUR	0	0,00	2.607	5,61
ES0214977144 - BONO BANKIA SA 4,38 2017-02-14	EUR	204	0,49	0	0,00
ES0317047001 - BONO CEDULAS TDA 7 3,50 2017-06-20	EUR	737	1,78	737	1,59
ES0211845211 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 5,13 2017-06-12	EUR	358	0,86	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>6.438</b>	<b>15,50</b>	<b>17.484</b>	<b>37,64</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>18.597</b>	<b>44,79</b>	<b>21.490</b>	<b>46,26</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>18.597</b>	<b>44,79</b>	<b>21.490</b>	<b>46,26</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
- DEPOSITOS BANKIA SA 0,20 2017-05-18	EUR	1.001	2,41	1.001	2,15
- DEPOSITOS CAIXABANK 0,10 2017-04-07	EUR	2.002	4,82	2.002	4,31
- DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,15 2017-02-24	EUR	2.301	5,54	2.302	4,95
- DEPOSITOS CAIXABANK 0,15 2017-01-27	EUR	2.001	4,82	2.002	4,31
- DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 0,20 2017-01-20	EUR	1.300	3,13	1.302	2,80
- DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,20 2016-10-28	EUR	0	0,00	400	0,86
- DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,45 2016-07-29	EUR	0	0,00	500	1,08
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>8.605</b>	<b>20,72</b>	<b>9.508</b>	<b>20,46</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>27.202</b>	<b>65,51</b>	<b>30.998</b>	<b>66,72</b>
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
IT0004960826 - BONO ESTADO ITALIA 2,75 2016-11-15	EUR	0	0,00	1.045	2,25
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.045</b>	<b>2,25</b>
IT0005068850 - BONO CASSA DEPOSITI PRESTI 1,00 2018-01-26	EUR	304	0,73	0	0,00
XS0849423081 - BONO CO 4,88 2017-07-30	EUR	0	0,00	1.065	2,29
XS0828012863 - BONO TELEF. EMISIONES SAU 5,81 2017-09-05	EUR	0	0,00	753	1,62
XS0557897203 - BONO EDISON SPA 3,88 2017-11-10	EUR	0	0,00	264	0,57
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>304</b>	<b>0,73</b>	<b>2.082</b>	<b>4,48</b>
XS1539998135 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,29 2018-12-21	EUR	403	0,97	0	0,00
FR0013216884 - BONO DANONE 0,00 2018-11-03	EUR	100	0,24	0	0,00
XS1369605123 - BONO SOC. GENERALE 0,04 2018-02-19	EUR	602	1,45	0	0,00
XS1442286008 - BONO REPSOL INTL FINANCE 0,40 2018-07-06	EUR	604	1,46	0	0,00
XS1435165045 - BONO VOLVO TREASURY AB 0,15 2018-06-20	EUR	401	0,96	400	0,86
XS1327553290 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 0,21 2017-01-02	EUR	400	0,96	401	0,86
XS0282583722 - BONO MORGAN STANLEY 0,11 2017-01-16	EUR	602	1,45	602	1,30
XS1211053571 - BONO CREDIT SUISSE LONDON 0,01 2017-03-30	EUR	601	1,45	601	1,29
XS1232125259 - BONO UBS AG (LONDON) 0,00 2017-05-15	EUR	601	1,45	601	1,29
DE000A1ZZ002 - BONO BMW US CAPITAL LLC 0,00 2018-04-20	EUR	601	1,45	601	1,29
XS1146627473 - BONO AMADEUS FINANCE BV 0,63 2017-12-02	EUR	403	0,97	0	0,00
FR0012330124 - BONO RCI BANQUE SA 0,26 2017-11-27	EUR	100	0,24	100	0,22
XS1079975808 - BONO CREDIT SUISSE 0,13 2017-12-15	EUR	201	0,48	0	0,00
XS1055725730 - BONO UNICREDIT SPA 0,65 2017-04-10	EUR	401	0,96	1.104	2,38
XS0849423081 - BONO CO 4,88 2017-07-30	EUR	1.065	2,56	0	0,00
XS0828012863 - BONO TELEF. EMISIONES SAU 5,81 2017-09-05	EUR	754	1,82	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0736467159 - BONO CO 4,63 2017-01-31	EUR	729	1,76	730	1,57
XS0613543957 - BONO CO 5,00 2016-07-05	EUR	0	0,00	1.342	2,89
XS0557897203 - BONO EDISON SPA 3,88 2017-11-10	EUR	264	0,64	0	0,00
FR0010456475 - BONO IMERY'S SA 5,00 2017-04-18	EUR	309	0,74	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.141	22,01	6.482	13,95
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		9.444	22,74	9.609	20,68
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		9.444	22,74	9.609	20,68
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		9.444	22,74	9.609	20,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		36.646	88,25	40.607	87,40

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.