

KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 2135

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.

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

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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31/05/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Invierte en activos de renta fija a largo plazo, tanto deuda pública como privada, con una duración media superior a los 2 años. Tiene un rating medio en torno a BBB. El fondo invertirá mayoritariamente en euros.

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	0,21	0,31	0,52	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,01	0,02	0,01

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	595.437,41	643.525,06
Nº de Partícipes	48.157	46.238
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	574.268	964,4466
2015	641.792	950,3309
2014	556.324	957,2532
2013	218.113	900,1724

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	0,70	0,00	0,70	1,40	0,00	1,40	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	1,49	-0,57	0,91	0,45	0,70	-0,72	6,34		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	11-11-2016	-0,47	11-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	22-11-2016	0,62	11-03-2016		

(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	1,86	1,17	1,02	1,68	2,96	2,19	1,23		
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		
40%EFFAS+60%BAR CLAYS	2,66	3,11	2,53	2,02	2,81	3,16	1,44		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,37	1,37	1,34	1,38	1,45	1,45	0,37		

(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.

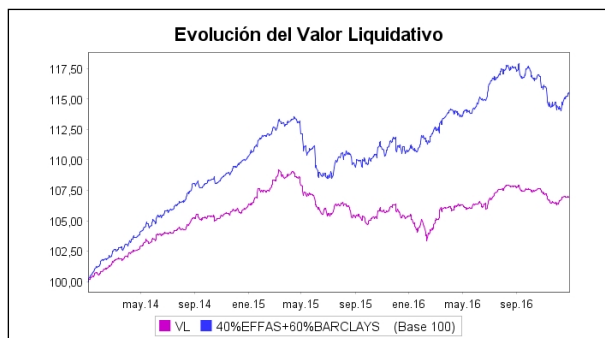
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,50	0,38	0,38	0,37	0,37	1,50	1,50	1,62	1,72

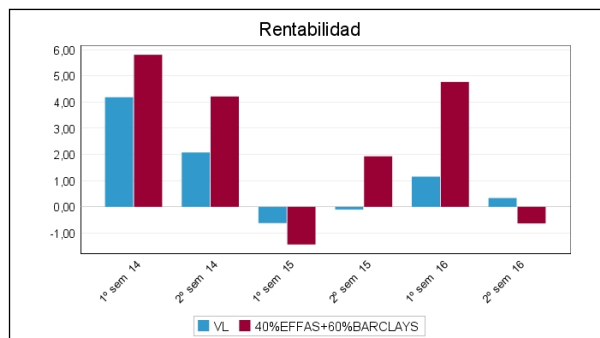
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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: 20/09/2013 "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	555.251	96,69	589.503	95,30
* Cartera interior	147.299	25,65	178.392	28,84
* Cartera exterior	405.666	70,64	408.495	66,04

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	2.286	0,40	2.501	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	115	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.696	3,43	29.001	4,69
(+/-) RESTO	-679	-0,12	85	0,01
TOTAL PATRIMONIO	574.268	100,00 %	618.589	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)	618.589	641.792	641.792	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,49	-4,85	-12,33	54,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,28	1,08	1,36	-74,31
(+) Rendimientos de gestión	1,03	1,83	2,87	-43,68
+ Intereses	0,74	0,81	1,55	-8,82
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	2,27	2,26	-100,28
± 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,24	-1,33	-1,10	-117,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,10	0,17	-31,34
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-45,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,75	-1,51	0,58
- Comisión de gestión	-0,70	-0,70	-1,40	0,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	0,84
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,08
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-81,18
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	68,99
+ 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	68,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	574.268	618.589	574.268	

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

3. Inversiones financieras

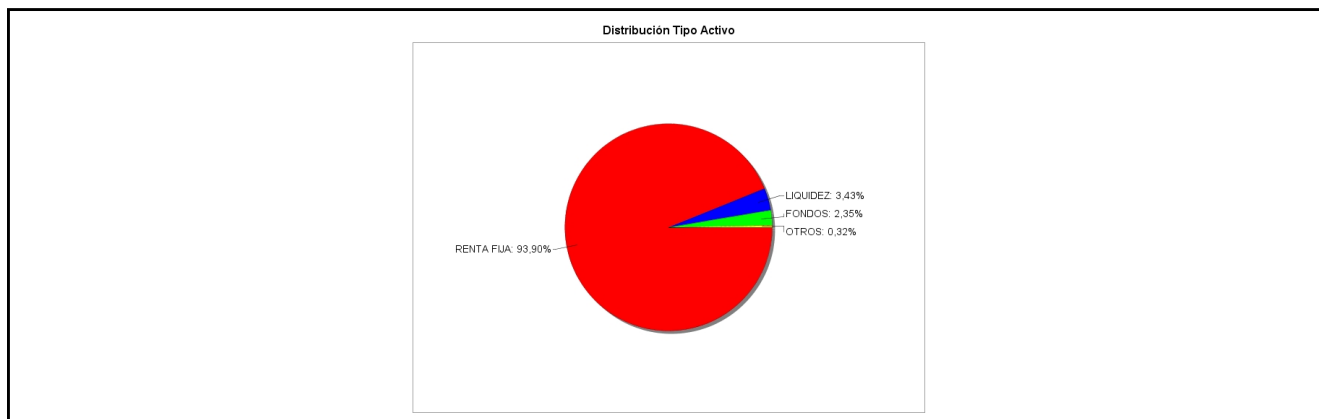
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	147.299	25,65	178.392	28,84
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	147.299	25,65	178.392	28,84
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 INTERIOR	147.299	25,65	178.392	28,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	391.929	68,24	399.316	64,58
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	391.929	68,24	399.316	64,58
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	13.486	2,35	9.365	1,52
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	405.414	70,59	408.681	66,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	552.714	96,24	587.073	94,94

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. COMUNIDAD DE MADRID 2,875% 230717	C/ Compromiso	2.483	Inversión
BO. US TREASURY 2,75% 231115	C/ Fut. FU. US 10YR NOTE 170322	2.689	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. US TREASURY 1,50% 181231	V/ Fut. FU. US 2YR NOTE 170331	23.095	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 181214	C/ Fut. FU. EURO SCHATZ 170308	51.879	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0,5% 260215	V/ Fut. FU. EURO BUND 170308	86.847	Inversión
Total subyacente renta fija		166994	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 170313	4.678	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4678	
TOTAL OBLIGACIONES		171672	

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. 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

El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 154.314.844,40 euros,

suponiendo un 0,14%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.604.658,85 euros, suponiendo un 0,00%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 8.373,99 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 309.136,35 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 46.091.292,29 euros, suponiendo un 0,04%.

Además, se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia (sometidas a un proceso de autorización simplificado).

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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 variable, todos los índices principales han terminado el semestre con fuertes subidas, especialmente aquellos más castigados en torno al Brexit (S&P 500 +6,67%, Eurostoxx50 +14,86%, Ibex35 +14,56%, Nikkei 225 +22,72%, MSCI Emergentes +3,38%).

A nivel de renta fija, también ha habido una clara mejoría en los activos de riesgo, deuda corporativa principalmente (reducción de 76 pb en el índice Itraxx Xover). La parte de deuda periférica ha estado afectada por la evolución del referéndum italiano, mientras que la parte emergente se ha visto perjudicada por los mensajes proteccionistas de Trump. En lo que respecta a las curvas principales, el repunte de TIRes ha sido la nota destacada del período (+97 y +34 pb respectivamente en el tramo a 10 años de EE.UU. y Alemania). Dicho repunte responde a las citadas perspectivas de mayor crecimiento e inflación, especialmente en EE.UU.

Por último, a nivel de divisas, la fortaleza del dólar ha sido la nota destacada del semestre (5,30% y 13,30% frente al euro y yen respectivamente).

En este periodo se ha reducido ligeramente la duración de tipos de interés a través de la venta de crédito y de gobiernos.

Durante el semestre hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han concentrado principalmente en deuda corporativa (BG Energy, Volkswagen, Nestlé, Telefónica, Edf, Peugeot, Coca Cola Femsa). Los activos a los que les han bajado el rating suponen el 4,77% de la cartera. Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en activos como pueden ser el sector financiero o industrial. Los activos a los que les han subido el rating suponen un 3,40% de la cartera.

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de partícipes de 1.919 y una rentabilidad neta del 0,33%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 44.321 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 574.268 miles de euros.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido superior a la de su índice de referencia (-0,62%).

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 0,76%.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 1,17% frente al 3,11% de su índice de referencia.

Durante el 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 ganar exposición al dólar, siendo su grado de apalancamiento medio del 11,79%.

Respecto a la posición de renta fija que el fondo mantenía en OI Brasil Holdings Cooperatief UA, emisor declarado en bancarota, en el último trimestre del año se han realizado dos operaciones de venta, no restando, por tanto, a final del periodo en cartera, posiciones de este emisor.

Durante los próximos meses el papel de los bancos centrales y acontecimientos políticos será crucial para el devenir de los tipos de interés y la evolución de los diferenciales de crédito. Actualmente la incertidumbre es alta a la ralentización de la economía global, incertidumbres políticas, situación de la economía china,... 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.

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	%
ES00000128H5 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,30 2026-10-31	EUR	3.972	0,69	0	0,00
ES0000106551 - BONO GOBIERNO VASCO 1,75 2026-03-16	EUR	3.174	0,55	3.216	0,52
ES0001351347 - BONO JUNTA CASTILLA-LEON 6,51 2019-03-01	EUR	3.207	0,56	3.203	0,52
ES00000127G9 - BONO ESTADO ESPAÑA 2,15 2025-10-31	EUR	473	0,08	1.248	0,20
ES0000106544 - BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	14.358	2,50	14.451	2,34
ES0001352543 - BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	3.601	0,63	3.609	0,58
ES00000126W8 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,55 2019-11-30	EUR	9.085	1,58	8.956	1,45
ES00000123R5 - BONO ESTADO ESPAÑA 4,75 2017-09-30	EUR	0	0,00	11.343	1,83
ES00000126A4 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,80 2024-11-30	EUR	4.950	0,86	4.851	0,78
ES00000124V5 - BONO ESTADO ESPAÑA 2,75 2019-04-30	EUR	0	0,00	16.626	2,69
ES0000106536 - BONO GOBIERNO VASCO 2,00 2018-07-23	EUR	13.659	2,38	13.760	2,22
ES00000124H4 - BONO ESTADO ESPAÑA 5,15 2044-10-31	EUR	0	0,00	3.464	0,56
ES0000106528 - BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	2.355	0,41	4.744	0,77
ES0000090714 - BONO JUNTA ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	6.676	1,16	6.705	1,08
ES0000093361 - BONO C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	4.357	0,76	4.359	0,70
ES0000106437 - BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	508	0,09	515	0,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		70.374	12,25	101.050	16,32
ES0L01607156 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,01 2016-07-15	EUR	0	0,00	17.999	2,91
ES00000123R5 - BONO ESTADO ESPAÑA 4,75 2017-09-30	EUR	11.310	1,97	0	0,00
ES0001352527 - BONO JUNTA DE GALICIA 2016-12-12	EUR	0	0,00	2.825	0,46
ES0001352519 - BONO JUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	1.721	0,30	1.742	0,28
ES0001353251 - BONO C.F. NAVARRA 3,88 2017-02-17	EUR	528	0,09	549	0,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		13.560	2,36	23.114	3,74
ES0214950190 - BONO BANKIA SA 5,75 2023-06-16	EUR	8.702	1,52	8.781	1,42
ES03138602L0 - BONO BANCO DE SABADELL 0,55 2019-06-17	EUR	7.690	1,34	7.682	1,24
ES0378641205 - BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	7.179	1,25	0	0,00
ES0443307063 - CEDULAS KUTXABANK 1,25 2025-09-22	EUR	7.918	1,38	8.089	1,31
ES0311293007 - BONO AUTO ABS A 12-3 0,60 2024-09-27	EUR	928	0,16	1.604	0,26
ES0314970239 - BONO CRITERIA CAIXAHOLDIN 2,38 2019-05-09	EUR	1.581	0,28	1.571	0,25
ES0422714024 - CEDULAS CAJAS RURALES UNIDAS 3,75 2018-11-22	EUR	3.300	0,57	3.339	0,54
ES0313307003 - BONO BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	3.052	0,53	3.043	0,49
ES0413056047 - CEDULAS BANCO MARE NOSTRUM 3,13 2019-01-21	EUR	2.354	0,41	2.384	0,39
ES0415306002 - CEDULAS CAJA RURAL DE NAVARRA 2,88 2018-06-11	EUR	1.240	0,22	1.260	0,20
ES0312298096 - BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	693	0,12	717	0,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		44.639	7,78	38.470	6,22
ES0305194005 - BONO AUTO ABS A 16-1 0,22 2032-12-31	EUR	3.002	0,52	0	0,00
ES0231429046 - BONO EROSKI SOC.CORP. 3,02 2028-02-01	EUR	10	0,00	10	0,00
ES0312298039 - BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 0,00 2018-02-22	EUR	5.666	0,99	5.685	0,92
ES0343307007 - BONO KUTXABANK 0,64 2017-04-24	EUR	2.083	0,36	2.090	0,34
ES0413790173 - CEDULAS BANCO POPULAR 4,13 2017-03-30	EUR	1.514	0,26	1.524	0,25
ES0317047001 - BONO CEDULAS TDA 7 3,50 2017-06-20	EUR	6.234	1,09	6.227	1,01
ES0214954150 - BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 0,55 2019-04-25	EUR	98	0,02	96	0,02
ES0370154009 - BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	83	0,01	85	0,01
ES0370153001 - BONO AYT KUTXA HIPOT. 1 A 0,00 2044-04-22	EUR	37	0,01	38	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		18.726	3,26	15.757	2,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		147.299	25,65	178.392	28,84
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		147.299	25,65	178.392	28,84
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 INTERIOR		147.299	25,65	178.392	28,84
US912828VM96 - BONO ESTADO EST. UNIDOS 0,38 2023-07-15	USD	5.934	1,03	0	0,00
IT0005217390 - BONO ESTADO ITALIA 2,80 2067-03-01	EUR	1.069	0,19	0	0,00
IT0005106049 - BONO ESTADO ITALIA 0,25 2018-05-15	EUR	12.289	2,14	0	0,00
PTOTETOE0012 - BONO ESTADO PORTUGAL 2,88 2026-07-21	EUR	6.043	1,05	9.501	1,54
PTOTESOE0013 - BONO ESTADO PORTUGAL 2,20 2022-10-17	EUR	0	0,00	997	0,16
IT0005127086 - BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	12.808	2,23	26.124	4,22
PTOTEBOE0020 - BONO ESTADO PORTUGAL 4,10 2045-02-15	EUR	785	0,14	5.194	0,84
IT0005001547 - BONO ESTADO ITALIA 3,75 2024-09-01	EUR	0	0,00	6.537	1,06
IT0004923998 - BONO ESTADO ITALIA 4,75 2044-09-01	EUR	0	0,00	460	0,07
IE0086026194 - BONO ESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	1.447	0,25	1.456	0,24
XS0495166141 - BONO GEN.VALENCIANA 4,90 2020-03-17	EUR	3.837	0,67	3.852	0,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		44.212	7,70	54.122	8,75
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1385996126 - BONO NIBC BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	3.448	0,60	0	0,00
FR0013213832 - BONO CNP ASSURANCES 1,88 2022-10-20	EUR	3.052	0,53	0	0,00
XS1506396974 - BONO WESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	5.079	0,88	0	0,00
XS1505554771 - BONO TELEF. EMISIONES SAU 1,93 2031-10-17	EUR	3.105	0,54	0	0,00
XS1487495316 - BONO SAIPM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	1.460	0,25	0	0,00
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 2,38 2024-01-16	EUR	1.093	0,19	0	0,00
XS1435295925 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	2.857	0,50	2.820	0,46
XS1429673327 - BONO ORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	2.505	0,44	2.427	0,39
XS1405781425 - BONO AIG INTL. GROUP INC 1,50 2023-06-08	EUR	2.657	0,46	2.615	0,42
FR0013181989 - BONO RCI BANQUE SA 0,38 2019-07-10	EUR	2.818	0,49	2.813	0,45
XS1428773763 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 5,00 2048-06-08	EUR	2.186	0,38	2.148	0,35
FR0013179314 - BONO SCOR SE 3,63 2048-05-27	EUR	1.746	0,30	1.674	0,27
XS1420338102 - BONO HOLCIM FINANCE LUX 2,25 2028-05-26	EUR	0	0,00	4.198	0,68
XS1415535340 - BONO COCA-COLA EUROPEAN P 1,13 2024-05-26	EUR	1.520	0,26	1.511	0,24
US404280BA69 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	USD	1.721	0,30	1.655	0,27
XS0331141332 - BONO ENI SPA 4,75 2017-11-14	EUR	0	0,00	3.214	0,52
XS1416688890 - BONO METROVACESA SA 2,38 2022-05-23	EUR	1.871	0,33	1.842	0,30
IT0004760655 - BONO ENI SPA 4,88 2017-10-11	EUR	0	0,00	6.624	1,07
IT0004794142 - BONO ENEL SPA 4,88 2018-02-20	EUR	4.657	0,81	4.654	0,75
XS1405136364 - BONO BANCO DE SABADELL 5,63 2026-05-06	EUR	2.793	0,49	2.582	0,42
XS1394764929 - BONO JING BANK NV 3,00 2028-04-11	EUR	1.478	0,26	1.426	0,23
BE285457519 - BONO ANHEUSER BUSCH INBEV 2,75 2036-03-17	EUR	0	0,00	3.475	0,56
DE000A13SWD8 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 1,25 2019-02-04	EUR	5.300	0,92	5.307	0,86
XS1334225361 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	7.151	1,25	7.121	1,15
XS1265778933 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 3,13 2022-07-27	EUR	2.643	0,46	2.570	0,42
XS1240964483 - BONO WELLS FARGO & CO 1,63 2025-06-02	EUR	1.969	0,34	2.002	0,32
FR0012650281 - BONO AIR FRANCE-KLM 6,25 2049-10-29	EUR	1.518	0,26	1.453	0,23
DE000CZ40KN6 - BONO COMMERZBANK AG 0,50 2018-04-03	EUR	8.871	1,54	8.885	1,44
XS1205618470 - BONO VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	2.442	0,43	2.220	0,36
XS1202849086 - BONO GLENCORE FINA EUROPE 1,75 2025-03-17	EUR	1.906	0,33	1.664	0,27
XS1201001572 - BONO SANTANDER ISSUANCES 2,50 2025-03-18	EUR	2.364	0,41	2.251	0,36
XS1197833053 - BONO COCA COLA COMPANY 1,13 2027-03-09	EUR	7.289	1,27	7.338	1,19
US87938WAC73 - BONO TELEF. EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3.383	0,59	3.518	0,57
XS1195202822 - BONO TOTAL SA 2,63 2049-12-29	EUR	2.357	0,41	2.325	0,38
XS1195574881 - BONO SOC.GENERALE 2,63 2025-02-27	EUR	2.578	0,45	2.505	0,41
DE000A14J587 - BONO THYSSENKRUPP AG 2,50 2025-02-25	EUR	2.824	0,49	2.725	0,44
XS1193213953 - BONO TELIA CO AB 1,63 2035-02-23	EUR	1.388	0,24	3.115	0,50
XS1173792059 - BONO CITIGROUP INC. 1,75 2025-01-28	EUR	3.021	0,53	3.023	0,49
XS1167308128 - BONO ARCELOR MITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	2.689	0,47	2.506	0,41
US023135AP19 - BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1.364	0,24	1.388	0,22
XS1144088165 - BONO AT&T INC 2,60 2029-12-17	EUR	2.006	0,35	2.085	0,34
BE0002479542 - BONO KBC GROEP NV 2,38 2024-11-25	EUR	3.014	0,52	2.954	0,48
XS1109765005 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	1.965	0,34	2.331	0,38
XS1139315581 - BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,38 2025-03-19	EUR	4.315	0,75	4.398	0,71
XS1140054526 - BONO BG ENERGY CAPITAL 2,25 2029-11-21	EUR	3.903	0,68	4.051	0,65
XS1135337498 - BONO APPLE INC 1,63 2026-11-10	EUR	3.744	0,65	3.768	0,61
XS1120892507 - BONO TELEF. EMISIONES SAU 2,93 2029-10-17	EUR	1.300	0,23	1.368	0,22
XS1107552959 - BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2.417	0,42	2.367	0,38
AU0000KFWH09 - BONO KFW 6,00 2020-08-20	AUD	5.327	0,93	5.298	0,86
DE000SYM7704 - BONO SYMRISE AG 1,75 2019-07-10	EUR	2.591	0,45	2.584	0,42
XS1084563615 - BONO ROBERT BOSCH GMBH 1,75 2024-07-08	EUR	3.039	0,53	3.115	0,50
XS1084568762 - BONO ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	2.836	0,49	2.701	0,44
XS1083986718 - BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	2.223	0,39	2.073	0,34
USP4949BAJ37 - BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	1.011	0,18	1.003	0,16
XS1082971588 - BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1.831	0,32	1.760	0,28
XS1028951264 - BONO TURK TELEKOMUNIKAS 4,88 2024-06-19	USD	266	0,05	269	0,04
XS1069772082 - BONO RABOBANK 2,50 2026-05-26	EUR	1.556	0,27	1.525	0,25
XS1067864022 - BONO SCHAEFFLER FINANCE 3,50 2022-05-15	EUR	2.062	0,36	2.058	0,33
XS1064307058 - BONO COCA-COLA EUROPEAN 2,75 2026-05-06	EUR	1.497	0,26	2.969	0,48
XS1055241373 - BONO BBVA SUB.CAPITAL SAU 3,50 2024-04-11	EUR	2.303	0,40	2.249	0,36
XS1052677892 - BONO ANGLO AMERICAN CAP 3,25 2023-04-03	EUR	1.358	0,24	1.180	0,19
XS1028959754 - BONO ALDESA FINANCIAL SER 7,25 2021-04-01	EUR	209	0,04	220	0,04
XS1050461034 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2049-03-31	EUR	1.371	0,24	1.330	0,22
XS1048307570 - BONO ALMIRALL SA 4,63 2021-04-01	EUR	261	0,05	263	0,04
US71647NAM11 - BONO PETROB.GLOB. FINANCE 6,25 2024-03-17	USD	0	0,00	1.202	0,19
XS1040506898 - BONO BP CAPITAL MARKETS 2,97 2026-02-27	EUR	1.393	0,24	1.411	0,23
FR0011765825 - BONO CASINO GUICHARD PERR 3,25 2024-03-07	EUR	2.683	0,47	2.627	0,42
DE000A1R0410 - BONO THYSSENKRUPP AG 3,13 2019-10-25	EUR	2.249	0,39	2.202	0,36
XS1030900242 - BONO VERIZON COMMUN 3,25 2026-02-17	EUR	0	0,00	2.389	0,39
US0556QCP19 - BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	3.461	0,60	3.391	0,55
XS1030143447 - BONO AUSNET SERVICES HOLD 3,00 2024-02-13	EUR	0	0,00	3.251	0,53
XS1020952435 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	2.471	0,43	2.504	0,40
USF22797RT78 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2049-01-29	USD	193	0,03	173	0,03
FR0011560077 - BONO ORANGE S.A. 3,13 2024-01-09	EUR	2.801	0,49	2.863	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US191241AG32 - BONO COCA-COLA FEMSA SAB 2,38 2018-11-26	USD	960	0,17	920	0,15
PTGALIOE0009 - BONO GALP ENERGIA SGPS SA 4,13 2019-01-25	EUR	1.288	0,22	1.285	0,21
XS0912992160 - BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,88 2018-11-22	EUR	1.549	0,27	1.561	0,25
US06738EAA38 - BONO BARCLAYS PLC 8,25 2049-12-29	USD	1.042	0,18	928	0,15
XS0994991411 - BONO TOTAL CAPITAL INTL 2,88 2025-11-19	EUR	1.066	0,19	1.090	0,18
XS0993148856 - BONO AT&T INC 3,50 2025-12-17	EUR	3.300	0,57	3.351	0,54
XS0992646918 - BONO ESB FINANCE LIMITED 3,49 2024-01-12	EUR	2.116	0,37	2.176	0,35
USG91235AA22 - BONO TULLOW OIL PLC 6,00 2020-11-01	USD	545	0,09	438	0,07
XS0991099630 - BONO IBM CORP 2,88 2025-11-07	EUR	1.536	0,27	1.533	0,25
XS0981596819 - BONO KOREA GAS CORP 2,38 2019-04-15	EUR	2.211	0,39	2.219	0,36
XS0975903112 - CEDULAS BANK OF IRELAND MORT 3,63 2020-10-02	EUR	1.022	0,18	1.039	0,17
XS0975576165 - BONO COCA-COLA ICECEK URE 4,75 2018-10-01	USD	1.185	0,21	1.139	0,18
XS0937853983 - BONO SUMITOMO MITSUI BANK 2,75 2023-07-24	EUR	2.604	0,45	2.609	0,42
XS0954910146 - BONO RABOBANK 3,88 2023-07-25	EUR	1.147	0,20	1.126	0,18
XS0954912514 - BONO GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,70 2018-07-25	EUR	419	0,07	420	0,07
XS0954302104 - BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	1.023	0,18	1.033	0,17
XS0951565091 - BONO ENI SPA 3,25 2023-07-10	EUR	1.629	0,28	1.653	0,27
XS0937858271 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,50 2023-11-29	EUR	3.597	0,63	3.618	0,58
US654106AC78 - BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	464	0,08	465	0,08
XS0808636244 - BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	741	0,13	740	0,12
XS0877220986 - BONO TELEKOM AUSTRIA 5,63 2049-12-29	EUR	0	0,00	263	0,04
XS0874864860 - BONO TELEF. EMISIONES SAU 3,99 2023-01-23	EUR	3.664	0,64	3.729	0,60
DE000DB55U8 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,13 2017-08-31	EUR	0	0,00	6.163	1,00
XS0849517650 - BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	2.159	0,38	3.044	0,49
XS0843329250 - BONO NESTLE HOLDINGS INC. 1,25 2018-01-16	USD	476	0,08	453	0,07
XS0842659426 - BONO ENEL FINANCIAL INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	3.066	0,53	3.149	0,51
PTBSSGOE0009 - BONO BRISA CONC. RODOVIAR 6,88 2018-04-02	EUR	437	0,08	449	0,07
XS0828012863 - BONO TELEF. EMISIONES SAU 5,81 2017-09-05	EUR	0	0,00	1.936	0,31
FR0011318658 - BONO EDF S.A. 2,75 2023-03-10	EUR	2.466	0,43	2.516	0,41
XS0767977811 - BONO BERDROLA INTERNAT. 4,25 2018-10-11	EUR	0	0,00	112	0,02
XS0754290459 - BONO STORA ENSO OY 5,50 2019-03-07	EUR	275	0,05	277	0,04
XS0752092311 - BONO KONINKLIJKE KPN 4,25 2022-03-01	EUR	2.424	0,42	2.451	0,40
XS0611398008 - BONO BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	243	0,04	234	0,04
USG9328DAG54 - BONO VEDANTA RESOURCES 8,25 2021-06-07	USD	0	0,00	227	0,04
FR0011036979 - BONO WENDEL SA 6,75 2018-04-20	EUR	215	0,04	222	0,04
DE000CB83CF0 - BONO COMMERZBANK AG 7,75 2021-03-16	EUR	361	0,06	361	0,06
US84265VAD73 - BONO SOUTHERN COPPER CORP 5,38 2020-04-16	USD	520	0,09	493	0,08
XS0497187640 - BONO LLOYDS BANK PLC 6,50 2020-03-24	EUR	353	0,06	346	0,06
USP22854AF31 - BONO ELECTROBRAS 6,88 2019-07-30	USD	101	0,02	92	0,01
US71645WAN11 - BONO PETROBRAS INTER. FIN 7,88 2019-03-15	USD	0	0,00	98	0,02
FR0010014845 - BONO PSA TRESORERIE GIE 6,00 2033-09-19	EUR	1.013	0,18	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		221.977	38,66	239.482	38,74
IT0004789274 - BONO UNIPOL BANCA SPA 5,55 2017-01-20	EUR	4.059	0,71	0	0,00
IT0004803141 - BONO BANCA CARIGE SPA 6,75 2017-03-20	EUR	3.703	0,64	0	0,00
XS1444136953 - BONO FCA CAPITAL IRELAND 0,65 2018-01-12	EUR	3.213	0,56	0	0,00
XS0331141332 - BONO ENI SPA 4,75 2017-11-14	EUR	3.216	0,56	0	0,00
XS1263144260 - BONO LLOYDS BANK PLC 0,39 2017-07-21	EUR	8.846	1,54	8.824	1,43
IT0004760655 - BONO ENI SPA 4,88 2017-10-11	EUR	6.626	1,15	0	0,00
XS1292513105 - BONO FCE BANK PLC 0,66 2019-09-17	EUR	6.394	1,11	6.336	1,02
XS1254146134 - BONO SANT CONSUMER FINANC 0,15 2017-07-07	EUR	10.769	1,88	10.771	1,74
IT0004804362 - BONO MONTE DEI PASCHI SIE 3,50 2017-03-20	EUR	13.337	2,32	13.340	2,16
XS1269185697 - BONO BANK OF IRELAND 0,50 2017-07-31	EUR	5.112	0,89	5.108	0,83
XS1264495000 - BONO SOC.GENERALE 0,12 2018-07-22	EUR	6.333	1,10	6.322	1,02
DE000A1ZZ002 - BONO BMW US CAPITAL LLC 0,00 2018-04-20	EUR	1.495	0,26	1.497	0,24
XS1216646825 - BONO VW FIN SERV AG 0,00 2017-10-16	EUR	3.602	0,63	3.585	0,58
DE000A12UA67 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,88 2017-01-20	EUR	1.203	0,21	1.208	0,20
XS1169707087 - BONO UNICREDIT SPA 0,69 2020-02-19	EUR	3.703	0,64	3.697	0,60
XS1167324596 - BONO NATIONAL AUSTRALIA B 0,00 2018-01-16	EUR	11.221	1,95	11.206	1,81
XS1130101931 - BONO GOLDMAN SACHS 0,44 2019-10-29	EUR	3.332	0,58	3.305	0,53
XS1001506622 - BONO ABN AMRO BANK NV 0,39 2017-12-05	EUR	2.525	0,44	2.526	0,41
XS1079975808 - BONO CREDIT SUISSE 0,13 2017-12-15	EUR	4.716	0,82	4.708	0,76
XS0651159484 - BONO SANT CONSUMER FINANC 1,32 2016-09-28	EUR	0	0,00	3.788	0,61
IT0005026346 - BONO ASSET BAC EU SEC TR 0,38 2028-12-10	EUR	189	0,03	451	0,07
XS1046276504 - BONO SANTANDER INT. DEBT 1,38 2017-03-25	EUR	6.016	1,05	6.054	0,98
XS0997144505 - BONO ALLIED IRISH BANK 2,88 2016-11-28	EUR	0	0,00	1.918	0,31
XS0877220986 - BONO TELEKOM AUSTRIA 5,63 2049-12-29	EUR	262	0,05	0	0,00
DE000DB55U8 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,13 2017-08-31	EUR	2.979	0,52	0	0,00
XS0855179536 - BONO PERSTORP HOLDING AB 2016-12-05	EUR	0	0,00	102	0,02
XS0828012863 - BONO TELEF. EMISIONES SAU 5,81 2017-09-05	EUR	1.938	0,34	0	0,00
XS0759014375 - BONO SANTANDER INT. DEBT 4,00 2017-03-27	EUR	10.692	1,86	10.704	1,73
XS0484213268 - BONO TENNET HOLDING BV 6,66 2049-06-29	EUR	256	0,04	262	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		125.740	21,88	105.713	17,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		391.929	68,24	399.316	64,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		391.929	68,24	399.316	64,58
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
LU0520955575 - PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	3.825	0,67	0	0,00
LU0804756087 - PARTICIPACIONES JPM EM. MK L.CUR DEB	EUR	4.267	0,74	4.494	0,73
LU0195951966 - PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMKT	USD	4.565	0,79	4.068	0,66
LU0234573185 - PARTICIPACIONES GOLDMAM SACHS EMMKT	USD	455	0,08	433	0,07
LU0302283675 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	375	0,07	370	0,06
TOTAL IIC		13.486	2,35	9.365	1,52
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		405.414	70,59	408.681	66,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		552.714	96,24	587.073	94,94
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): USP18445AG42 - BONO OI BRASIL HOLD.COPE 0,00 2022-02-10	USD	0	0,00	115	0,02

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.