

KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 2135

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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: El fondo tendrá el 100% de la exposición en renta fija pública y privada, sin predeterminación por emisor, país o zona geográfica, pudiendo invertir en países emergentes.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio a través de IIC.

Los activos tendrán en un 70% calidad crediticia alta (rating mínimo A-) y media (rating entre BBB+ y BBB-) o igual al del Reino de España en cada momento, si éste fuera inferior, y hasta un 30% en activos de baja calidad (rating inferior a BBB-), incluyendo un 5% en no calificados.

En circunstancias excepcionales de mercado, ante bajadas sobrevenidas de calidad crediticia, la Gestora valorará con celeridad la conveniencia de vender o mantener las posiciones afectadas, pudiendo rebasar los límites anteriores hasta un 10% del patrimonio, para salvaguardar al máximo el patrimonio del Fondo.

A partir de la fecha en que se produjera una bajada en el rating, el fondo podrá mantener, hasta el 10% señalado, activos con una calidad crediticia inferior a la mencionada anteriormente, sin que exista, por tanto, una predeterminación en cuanto a la calidad crediticia.

Se podrá invertir en depósitos y en activos monetarios, cotizados o no cotizados siempre que sean líquidos. La duración media de la cartera del fondo, en circunstancias normales de mercado, oscilará entre 2 y 7 años.

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

Operativa en instrumentos derivados

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,31	0,47	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,01	0,02	0,02

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	97.792,24	646.434,13	2.701	54.196	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	571.424,11		54.108		EUR	0,00		1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE ESTANDAR	EUR	95.195	574.268	641.792	556.324
CLASE CARTERA	EUR	556.246			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE ESTANDAR	EUR	973,4375	964,4466	950,3309	957,2532
CLASE CARTERA	EUR	973,4375			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR		0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE ESTANDAR .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,93	0,23	0,20	0,38	0,12	1,49	-0,72	6,34	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,12	08-11-2017	-0,24	27-06-2017	-0,62	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,18	26-10-2017	0,18	26-10-2017	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,84	0,91	0,77	0,93	0,77	1,86	2,19	1,23	
Ibex-35	12,87	14,20	11,95	13,87	11,34	25,83	21,75	18,45	
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,17	0,17	0,12	0,15	0,48	0,29	0,38	
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA	2,29	2,13	2,21	2,27	2,59	2,66	3,16	1,44	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,45	1,45	1,51	1,54	1,59	1,63	1,92	1,91	

(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.

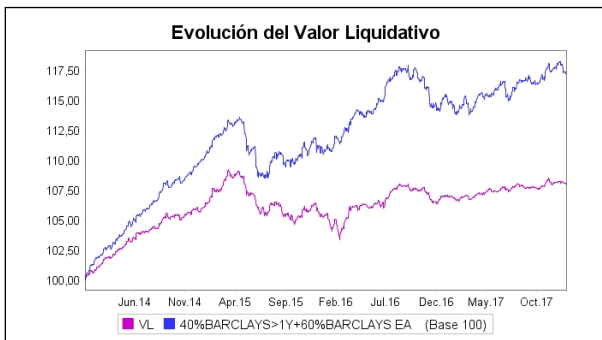
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,50	0,38	0,38	0,37	0,37	1,50	1,50	1,50	1,71

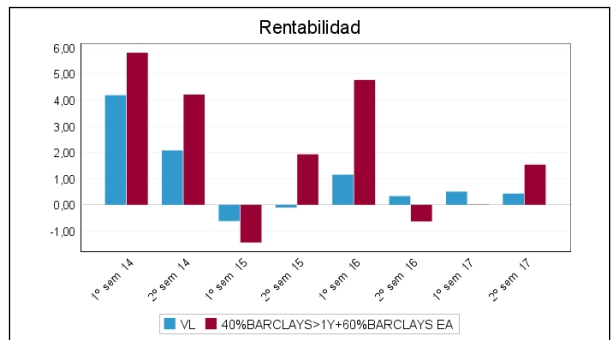
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

A) Individual CLASE CARTERA .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del 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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

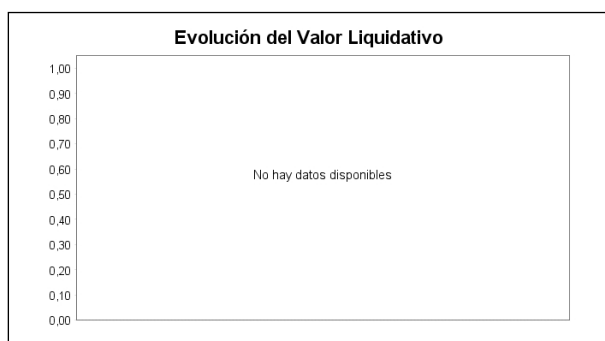
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37							

(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



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	90.607	3.703	-0,25
Renta Fija Euro	4.860.035	223.881	-0,15
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	21.792	662	0,30
Renta Fija Mixta Internacional	662.964	53.409	-0,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.550.047	67.456	0,93
Renta Variable Euro	2.405.640	136.075	-1,78
Renta Variable Internacional	2.696.239	283.799	0,83
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.602.621	45.419	0,06
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	584.411	21.012	-0,01
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	338.457	59.046	-0,09
Global	1.012.983	53.223	0,40
Total fondos	15.825.796	947.685	-0,06

*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	640.856	98,38	591.807	94,45
* Cartera interior	219.366	33,67	180.516	28,81
* Cartera exterior	418.640	64,26	409.784	65,40
* Intereses de la cartera de inversión	2.849	0,44	1.507	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.264	1,42	33.682	5,38
(+/-) RESTO	1.321	0,20	1.098	0,18
TOTAL PATRIMONIO	651.440	100,00 %	626.587	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	626.587	574.268	574.268	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,47	8,15	11,48	-54,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,42	0,52	0,93	-13,76
(+) Rendimientos de gestión	1,18	1,27	2,45	-1,15
+ Intereses	0,73	0,75	1,49	2,85
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,69	0,19	0,89	280,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,22	0,25	0,02	-191,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,07	0,05	-117,57
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,02	-26,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,75	-1,51	7,51
- Comisión de gestión	-0,71	-0,69	-1,40	7,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	7,63
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	23,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,57
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-13,76
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-67,03
+ 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	-67,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	651.440	626.587	651.440	

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

3. Inversiones financieras

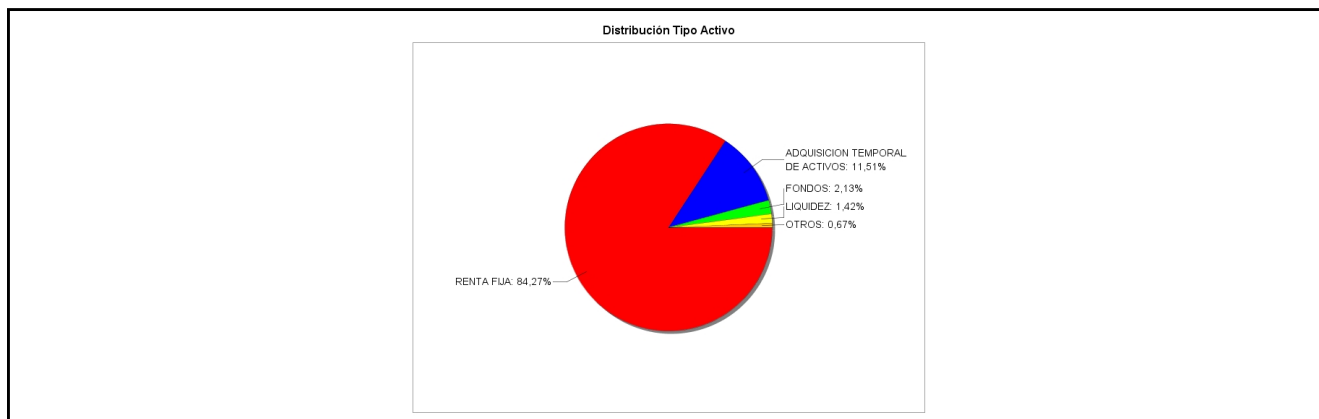
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	144.366	22,15	147.516	23,54
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	75.000	11,51	33.000	5,27
TOTAL RENTA FIJA	219.366	33,66	180.516	28,81
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	219.366	33,66	180.516	28,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	404.552	62,03	395.656	63,11
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	404.552	62,03	395.656	63,11
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	13.890	2,14	13.959	2,23
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	418.442	64,17	409.616	65,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	637.809	97,83	590.131	94,15

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. ESTADO JAPONES 0,40% 250320	C/ Fut. FU. JPN 10Y BOND 180313	15.667	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 191213	V/ Fut. FU. EURO SCHATZ 180308	45.747	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0,25% 270215	V/ Fut. FU. EURO BUND 180308	119.679	Inversión
BO. US TREASURY 1,625% 191231	V/ Fut. FU. US 2YR NOTE 180329	20.019	Inversión
BO. US TREASURY 2,25% 241115	V/ Fut. FU. US 10YR NOTE 180320	5.201	Inversión
Total subyacente renta fija		206313	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 180319	22.732	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		22732	
TOTAL OBLIGACIONES		229045	

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

<p>Hecho relevante 259602 del 15/12/2017</p> <p>Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de KUTXABANK, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 2135), al objeto de denominar CLASE ESTANDAR a las participaciones ya registradas de la IIC e inscribir en el registro de la IIC las siguientes clases de participaciones: CLASE CARTERA</p>
--

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

	SI	NO
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 1.634.557.897,42 euros, suponiendo un 1,37%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 5.759.285,64 euros, suponiendo un 0,00%.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 13.418.604,66 euros, suponiendo un 0,01%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 15.082,76 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 322.294,41 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

El semestre se ha caracterizado por un buen tono a nivel macroeconómico a escala global, especialmente desde el lado del crecimiento económico. Dicho crecimiento empieza a ser equilibrado y sincronizado a nivel global. En este sentido, las perspectivas de crecimiento para los próximos meses han mejorado a lo largo del período, especialmente en Europa. En este entorno, los bancos centrales continúan dando señales de retirada de estímulos, pero aún dentro de una política monetaria laxa (principalmente en el caso del BCE y BOJ) debido al bajo nivel en las tasas de inflación. Por otra parte, en el plano político, cabe destacar dos focos principales. Uno, a escala global, la tensión existente en torno a Corea del Norte y, otro, a escala local, la situación catalana en torno a su referéndum.

En cuanto a los mercados financieros, el semestre se ha caracterizado por un buen comportamiento en los activos de riesgo, especialmente en la parte de renta variable. La citada mejoría en el ámbito macroeconómico, aspecto que se ha trasladado también a los beneficios empresariales, explica en gran medida dicho comportamiento.

A nivel de renta variable, todos los índices principales han terminado el semestre con fuertes subidas, (S&P 500 +10,32%, Nikkei 225 +13,63%, MSCI Emergentes +14,61%), con la excepción del Ibex35 que ha terminado con una caída del 3,84%, afectado por la composición sectorial y la comentada situación en Cataluña. En la parte negativa, aunque con ligera subida en el semestre, cabe destacar también el caso del Eurostoxx 50 (+1,80%), lastrado por la composición

sectorial (compañías exportadoras afectadas por la fortaleza del euro y financieras por el bajo nivel de los tipos de interés).

A nivel de renta fija, la mejoría en los activos de riesgo ha sido también destacable, especialmente en la parte de deuda emergente y, en menor medida, en los diferenciales de crédito. A nivel de deuda periférica europea, el comportamiento ha sido menos homogéneo, destacando, en el lado positivo, la fuerte mejoría de Portugal tras las subidas de rating por parte de S&P y Fitch. En la parte de deuda soberana de los principales países, hemos asistido a un divergente comportamiento entre la curva americana (repunte de TIRes, especialmente en el tramo corto) y la alemana (ligera caída de TIRes generalizada). Así, en el tramo a 10 años, la TIR de la deuda ha repuntado 10 pb en EE.UU. (2,41%), mientras que ha caído 4 pb en Alemania (0,43%). La diferencia ha sido más significativa en el tramo del 2 años, repunte de 50 pb en EE.UU., caída de 6 pb en Alemania. El divergente comportamiento FED (subiendo tipos) / BCE (comprando activos) explica esta última diferencia.

Por último, a nivel de divisas, la fortaleza del euro ha sido la nota destacada del semestre (5,07% y 5,33% frente al dólar y yen respectivamente).

En este periodo se ha mantenido la duración de tipos de interés y se ha reducido ligeramente el peso del crédito.

Durante el semestre hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han concentrado principalmente en deuda financiera (HSBC y Wells Fargo), industriales (Becton Dickinson) y telecomunicaciones (America Mobil). Las bajadas de rating han supuesto un 1,70% de la cartera. Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en activos como pueden ser el sector financiero (Santander, UBS, Societe Generale) o industrial (Stora Enso, Anglo American). Las subidas de rating suponen un 15,77% del patrimonio. Asimismo, la agencia de calificación crediticia S&P, ha elevado el rating de Kutxabank de BBB- a BBB.

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 54.196 a 56.809, correspondiendo 54.108 a la clase cartera y 2.701 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo se ha incrementado en 24.854 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 651.441 miles de euros, correspondiendo 556.246 miles de euros a la clase cartera y 95.195 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 0,43% para la clase estándar y del -0,16% para la clase cartera.

La rentabilidad de la clase estándar ha sido superior a la de la media de la gestora (-0,06), mientras que la de la clase cartera ha sido inferior. La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,76% para la clase estándar y de un 0,37% para la clase cartera. El fondo ha soportado comisiones de intermediación que incorporan los costes del servicio de análisis financiero sobre inversiones prestado por los intermediarios utilizados. Dicho análisis ha contribuido positivamente tanto en la selección de los valores que componen la cartera del fondo, al disponer de mayor información sobre los mismos, como en el cumplimiento de los principios de mejor ejecución. La selección de intermediarios se realiza de acuerdo con el procedimiento que la Gestora tiene establecido al efecto.

El nivel de riesgo de la clase estándar, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 0,91% frente al 2,13% del 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 reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,01), siendo su grado de apalancamiento medio del 18,52%.

El emisor Glencore Finance (Europe) Limited ha modificado su domicilio social a la Isla de Jersey (no OCDE). Se ha vendido la posición total del Bono Glencore Finance (XS1202849086) que suponía un 0,32% sobre patrimonio.

Por otra parte, el pasado 15 de diciembre, se actualizó el folleto y el documento con los datos fundamentales para el inversor del fondo, al objeto de denominar CLASE ESTANDAR a las participaciones ya registradas de la IIC e inscribir en el Registro de la CNMV la siguiente clase de participación: CLASE CARTERA.

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 2017 ha sido de 2.571 miles de euros, desglosada en 2.440 miles de euros de remuneración fija y 131 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 63 y 54, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere 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 443 miles de euros, correspondiendo 412 miles de euros a cuatro altos cargos (370 miles de euros de remuneración fija y 42 miles de euros de remuneración variable) y 31 miles de euros a otro empleado (29 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 2017), 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	%
ES0000012A89 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,45 2027-10-31	EUR	10.890	1,67	0	0,00
ES00000128S2 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,65 2027-11-30	EUR	5.677	0,87	5.474	0,87
ES0000106593 - BONO GOBIERNO VASCO 0,60 2022-04-30	EUR	17.870	2,74	4.518	0,72
ES00000128P8 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,50 2027-04-30	EUR	9.732	1,49	9.674	1,54
ES0000101644 - BONO C.A. MADRID 2,88 2023-07-17	EUR	0	0,00	2.486	0,40
ES0000106551 - BONO GOBIERNO VASCO 1,75 2026-03-16	EUR	3.196	0,49	3.173	0,51
ES0001351347 - BONO JUNTA CASTILLA-LEON 6,51 2019-03-01	EUR	3.200	0,49	3.205	0,51
ES0000106544 - BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	8.509	1,31	8.478	1,35
ES0001352543 - BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	3.564	0,55	3.584	0,57
ES00000126W8 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,55 2019-11-30	EUR	9.171	1,41	9.129	1,46
ES00000126A4 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,80 2024-11-30	EUR	5.107	0,78	4.980	0,79
ES0000106536 - BONO GOBIERNO VASCO 2,00 2018-07-23	EUR	0	0,00	13.540	2,16
ES0000106528 - BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	2.270	0,35	2.318	0,37
ES0000090714 - BONO JUNTA ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	6.633	1,02	6.677	1,07
ES0000093361 - BONO C.A. CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	4.363	0,67	4.370	0,70
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		90.182	13,84	81.607	13,02
ES00000123R5 - BONO ESTADO ESPAÑA 4,75 2017-09-30	EUR	0	0,00	11.269	1,80
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	11.269	1,80
ES0840609004 - BONO CAIXABANK 6,75 2166-09-13	EUR	1.781	0,27	1.693	0,27
ES0224244089 - BONO MAPPFRE S.A. 4,38 2047-03-31	EUR	1.711	0,26	1.602	0,26
ES0214950190 - BONO BANKIA SA 5,75 2023-06-16	EUR	8.420	1,29	8.572	1,37
ES03138602L0 - BONO BANCO DE SABADELL 0,65 2019-06-17	EUR	7.730	1,19	7.719	1,23
ES0378641205 - BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	7.207	1,11	7.196	1,15
ES0443307063 - CEDULAS KUTXABANK 1,25 2025-09-22	EUR	7.956	1,22	7.915	1,26
ES0311293007 - BONO AUTO ABS A 12-3 0,60 2024-09-27	EUR	0	0,00	387	0,06
ES0314970239 - BONO CRITERIA CAIXA SAU 2,38 2019-05-09	EUR	1.556	0,24	1.571	0,25
ES0422714024 - CEDULAS CAJAS RURALES UNIDAS 3,75 2018-11-22	EUR	0	0,00	3.271	0,52
ES0313307003 - BONO BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	1.609	0,25	1.626	0,26
ES0413056047 - CEDULAS BANCO MARE NOSTRUM 3,13 2019-01-21	EUR	2.299	0,35	2.331	0,37
ES0312298096 - BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	669	0,10	683	0,11
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		40.937	6,28	44.568	7,11
ES0305194005 - BONO AUTO ABS A 16-1 0,16 2032-12-31	EUR	3.001	0,46	3.000	0,48
ES0312298039 - BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 0,00 2018-02-22	EUR	5.606	0,86	5.642	0,90
ES0422714024 - CEDULAS CAJAMAR CAJA RURAL 3,75 2018-11-22	EUR	3.234	0,50	0	0,00
ES0415306002 - CEDULAS CAJA RURAL DE NAVARR 2,88 2018-06-11	EUR	1.203	0,18	1.223	0,20
ES0214954150 - BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 0,53 2019-04-25	EUR	94	0,01	94	0,01
ES0370154009 - BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	76	0,01	79	0,01
ES0370153001 - BONO AYT KUTXA HIPOT. 1A 0,00 2044-04-22	EUR	33	0,01	35	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		13.247	2,03	10.072	1,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		144.366	22,15	147.516	23,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000124W3 - REPO KUTXABANK -0,42 2017-07-05	EUR	0	0,00	33.000	5,27
ES00000123X3 - REPO KUTXABANK -0,40 2018-01-03	EUR	75.000	11,51	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		75.000	11,51	33.000	5,27
TOTAL RENTA FIJA		219.366	33,66	180.516	28,81
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		219.366	33,66	180.516	28,81
DE0001030567 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	21.486	3,30	6.079	0,97
AU000XCLWAQ1 - BONO ESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	AUD	5.665	0,87	5.843	0,93
PTOTEUOE0019 - BONO ESTADO PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	12.312	1,89	3.662	0,58
IT0005210650 - BONO ESTADO ITALIA 1,25 2026-12-01	EUR	8.517	1,31	8.383	1,34
US912828VM96 - BONO ESTADO EST. UNIDOS 0,38 2023-07-15	USD	5.306	0,81	5.514	0,88
IT0005217390 - BONO ESTADO ITALIA 2,80 2067-03-01	EUR	1.036	0,16	1.001	0,16
PTOTETOE0012 - BONO ESTADO PORTUGAL 2,88 2026-07-21	EUR	3.371	0,52	3.113	0,50
IT0005127086 - BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	12.810	1,97	12.607	2,01
PTOTEBOE0020 - BONO ESTADO PORTUGAL 4,10 2045-02-15	EUR	1.006	0,15	881	0,14
IE0086026194 - BONO ESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	1.399	0,21	1.414	0,23
XS0495166141 - BONO GEN.VALENCIANA 4,90 2020-03-17	EUR	3.852	0,59	3.876	0,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		76.759	11,78	52.373	8,36
IT0005106049 - BONO ESTADO ITALIA 0,25 2018-05-15	EUR	12.291	1,89	12.302	1,96
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.291	1,89	12.302	1,96
PTTGCPOM0000 - BONO VERSE 5 SENIOR 0,85 2022-02-12	EUR	3.304	0,51	0	0,00
XS1721463500 - BONO GAZPROM DAO VIA GAZ 2,25 2024-11-22	EUR	4.311	0,66	0	0,00
PTGALLOM0004 - BONO GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	2.684	0,41	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTCMGTOM0029 - CEDULAS[MONTPEIO GERAL]0,88 2022-10-17	EUR	2.214	0,34	0	0,00
XS1698218523 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	2.103	0,32	0	0,00
XS1678970291 - BONO BARCLAYS PLC 2,00 2028-02-07	EUR	2.092	0,32	0	0,00
XS1679158094 - BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	2.395	0,37	0	0,00
XS1672151492 - BONO HOLCIM FINANCE LUX 1,75 2029-08-29	EUR	2.190	0,34	0	0,00
XS1077772538 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,00 2021-06-18	EUR	1.383	0,21	0	0,00
XS1636000561 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	2.635	0,40	2.603	0,42
XS1622560842 - BONO BECTON DICKINS. & CO 0,37 2019-06-06	EUR	2.212	0,34	2.209	0,35
XS1617830721 - BONO WELLS FARGO & CO 1,50 2027-05-24	EUR	4.606	0,71	4.473	0,71
XS1619015719 - BONO UNICREDIT SPA 6,63 2165-12-03	EUR	3.373	0,52	3.094	0,49
XS1616407869 - BONO AMADEUS CAPITAL MARK 0,00 2019-05-19	EUR	2.203	0,34	2.198	0,35
XS1611858090 - BONO BANCO DE SABADELL 6,50 2166-08-18	EUR	840	0,13	1.580	0,25
US0258MOEL96 - BONO AMER.EXP CREDIT CORP 3,30 2027-05-03	USD	1.267	0,19	1.310	0,21
XS1590823859 - BONO JING GROEP NV 3,00 2028-04-11	EUR	0	0,00	1.503	0,24
XS1595523066 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,38 2022-10-11	EUR	5.309	0,81	5.256	0,84
XS1592433038 - BONO COOP. RABOBANK UA 4,00 2029-04-10	USD	2.874	0,44	3.003	0,48
XS158655945 - BONO VW INT FINANCE NV 1,88 2027-03-30	EUR	2.173	0,33	2.101	0,34
PTCGDJOM0022 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 10,75 2166-06-30	EUR	1.845	0,28	1.658	0,26
XS1575979148 - BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2023-03-08	EUR	2.630	0,40	2.585	0,41
XS1574148877 - BONO ARDAGH PKG FIN/HLDS 2,75 2024-03-15	EUR	2.062	0,32	2.042	0,33
XS1564394796 - BONO JING GROEP NV 2,50 2029-02-15	EUR	2.452	0,38	2.401	0,38
XS1565699763 - BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	1.521	0,23	1.510	0,24
XS1565131213 - BONO CAIXABANK 3,50 2027-02-15	EUR	2.868	0,44	2.826	0,45
XS1562601424 - BONO AVINOR ASI 1,25 2027-02-09	EUR	1.531	0,23	1.508	0,24
XS1562614831 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,50 2027-02-10	EUR	2.484	0,38	5.170	0,83
XS1557268221 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,38 2022-02-09	EUR	3.202	0,49	3.181	0,51
XS1558083652 - BONO EDP FINANCE BV 1,88 2023-09-29	EUR	2.452	0,38	2.367	0,38
XS1551678409 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	3.595	0,55	3.581	0,57
XS1385996126 - BONO NIBC BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	3.479	0,53	3.469	0,55
XS1506396974 - BONO WESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	5.090	0,78	5.044	0,81
XS1505554771 - BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,93 2031-10-17	EUR	2.279	0,35	3.129	0,50
XS1487495316 - BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	1.498	0,23	1.450	0,23
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 2,38 2024-01-16	EUR	1.120	0,17	1.133	0,18
XS1435295925 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	2.886	0,44	2.857	0,46
XS1429673327 - BONO ORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	2.596	0,40	2.569	0,41
XS1405781425 - BONO AIG INTL. GROUP INC 1,50 2023-06-08	EUR	2.697	0,41	2.649	0,42
FR0013181989 - BONO RCI BANQUE SA 0,38 2019-07-10	EUR	2.824	0,43	2.820	0,45
XS1428773763 - BONO ASSICURAZIONI GENERALI 5,00 2048-06-08	EUR	2.486	0,38	2.312	0,37
FR0013179314 - BONO SCOR SE 3,63 2048-05-27	EUR	1.932	0,30	1.846	0,29
XS1415535340 - BONO COCA-COLA EUROPEAN P 1,13 2024-05-26	EUR	1.527	0,23	1.517	0,24
US404280BA69 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	USD	1.545	0,24	1.626	0,26
XS1416688990 - BONO METROVACESA SA 2,38 2022-05-23	EUR	955	0,15	950	0,15
XS1405136364 - BONO BANCO DE SABADELL 5,63 2026-05-06	EUR	1.760	0,27	1.695	0,27
DE000A13SWD8 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 1,25 2019-02-04	EUR	5.285	0,81	5.303	0,85
XS1334225361 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	7.076	1,09	7.095	1,13
XS1265778933 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 3,13 2022-07-27	EUR	2.695	0,41	2.721	0,43
XS1240964483 - BONO WELLS FARGO & CO 1,63 2025-06-02	EUR	1.994	0,31	1.967	0,31
FR0012650281 - BONO AIR FRANCE-KLM 6,25 2166-10-01	EUR	1.653	0,25	1.634	0,26
XS1205618470 - BONO VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	2.749	0,42	2.645	0,42
XS1202849086 - BONO GLENCORE FINA EUROPE 1,75 2025-03-17	EUR	0	0,00	1.947	0,31
XS1201001572 - BONO SANTANDER ISSUANCES 2,50 2025-03-18	EUR	2.527	0,39	2.463	0,39
XS1197351577 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	1.638	0,25	1.625	0,26
XS1197833053 - BONO COCA COLA CO/THE 1,13 2027-03-09	EUR	7.269	1,12	7.140	1,14
US87938WAC73 - BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3.425	0,53	3.509	0,56
XS1195202822 - BONO TOTAL SA 2,63 2166-02-26	EUR	1.372	0,21	2.481	0,40
XS1195574881 - BONO SOC.GENERALE 2,63 2025-02-27	EUR	0	0,00	1.373	0,22
DE000A14J587 - BONO THYSSENKRUPP AG 2,50 2025-02-25	EUR	0	0,00	2.943	0,47
XS1193213953 - BONO TELIA CO AB 1,63 2035-02-23	EUR	0	0,00	1.321	0,21
XS1173792059 - BONO CITIGROUP INC. 1,75 2025-01-28	EUR	3.061	0,47	3.019	0,48
XS1167308128 - BONO ARCELOR MITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	0	0,00	2.758	0,44
US023135AP19 - BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1.273	0,20	1.317	0,21
XS1144088165 - BONO AT&T INC 2,60 2029-12-17	EUR	1.996	0,31	1.930	0,31
XS1109765005 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	2.092	0,32	2.016	0,32
XS1139315581 - BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,38 2025-03-19	EUR	2.928	0,45	4.246	0,68
XS1140054526 - BONO BG ENERGY CAPITAL 2,25 2029-11-21	EUR	0	0,00	3.901	0,62
XS1135337498 - BONO APPLE INC 1,63 2026-11-10	EUR	3.723	0,57	3.648	0,58
XS1120892507 - BONO TELEF.EMISIONES SAU 2,93 2029-10-17	EUR	1.338	0,21	1.304	0,21
XS1107552959 - BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2.399	0,37	2.425	0,39
DE000SYM7704 - BONO SYMRISE AG 1,75 2019-07-10	EUR	2.569	0,39	2.577	0,41
XS1084563615 - BONO ROBERT BOSCH GMBH 1,75 2024-07-08	EUR	0	0,00	3.001	0,48
XS1084568762 - BONO ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	2.879	0,44	2.882	0,46
XS1083986718 - BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	2.434	0,37	2.317	0,37
USP4949BAJ37 - BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	921	0,14	964	0,15
XS1082971588 - BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1.928	0,30	1.843	0,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1028951264 - BONO TURK TELEKOMUNIKAS 4,88 2024-06-19	USD	253	0,04	263	0,04
XS1069772082 - BONO COOP. RABOBANK UA 2,50 2026-05-26	EUR	1.586	0,24	1.572	0,25
XS1067864022 - BONO SCHAEFFLER FINANCE 3,50 2022-05-15	EUR	2.046	0,31	2.044	0,33
XS1064307058 - BONO COCA-COLA EUROPEAN 2,75 2026-05-06	EUR	0	0,00	1.486	0,24
XS1052677892 - BONO ANGLO AMERICAN CAP 3,25 2023-04-03	EUR	1.438	0,22	1.416	0,23
XS1028959754 - BONO ALDESA FINANCIAL SER 7,25 2021-04-01	EUR	285	0,04	268	0,04
XS1050461034 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2166-03-31	EUR	1.512	0,23	1.494	0,24
XS1040506898 - BONO BP CAPITAL MARKETS 2,97 2026-02-27	EUR	1.388	0,21	1.371	0,22
FR0011765825 - BONO CASINO GUICHARD PERR 4,50 2024-03-07	EUR	2.808	0,43	2.814	0,45
DE000A1R0410 - BONO THYSSENKRUPP AG 3,13 2019-10-25	EUR	2.236	0,34	2.249	0,36
US05565QCP19 - BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	3.084	0,47	3.218	0,51
XS1020952435 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	2.477	0,38	2.519	0,40
USF22797R78 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2166-03-23	USD	189	0,03	193	0,03
FR0011560077 - BONO ORANGE S.A. 3,13 2024-01-09	EUR	2.757	0,42	2.758	0,44
US191241AG32 - BONO COCA-COLA FEMSA SAB 2,38 2018-11-26	USD	0	0,00	883	0,14
PTGALIOE0009 - BONO GALP ENERGIA SGPS SA 4,13 2019-01-25	EUR	1.260	0,19	1.281	0,20
XS0912992160 - BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,88 2018-11-22	EUR	0	0,00	1.533	0,24
US06738EAA38 - BONO BARCLAYS PLC 8,25 2166-03-15	USD	0	0,00	978	0,16
XS0994991411 - BONO TOTAL CAPITAL INTL 2,88 2025-11-19	EUR	0	0,00	1.044	0,17
XS0993148856 - BONO AT&T INC 3,50 2025-12-17	EUR	3.253	0,50	3.199	0,51
XS0992646918 - BONO ESB FINANCE LIMITED 3,49 2024-01-12	EUR	0	0,00	2.094	0,33
USG91235AA22 - BONO TULLOW OIL PLC 8,00 2020-11-01	USD	506	0,08	500	0,08
XS0991099630 - BONO IBM CORP 2,88 2025-11-07	EUR	1.496	0,23	1.485	0,24
XS0981596819 - BONO KOREA GAS CORPOR. 2,38 2019-04-15	EUR	2.160	0,33	2.182	0,35
XS0975903112 - CEDULAS BANK OF IRELAND MORT 3,63 2020-10-02	EUR	997	0,15	1.010	0,16
XS0975576165 - BONO COCA-COLA ICECEK URE 4,75 2018-10-01	USD	0	0,00	1.084	0,17
XS0937853983 - BONO SUMITOMO MITSUI BANK 2,75 2023-07-24	EUR	2.564	0,39	2.552	0,41
XS0954910146 - BONO COOP. RABOBANK UA 3,88 2023-07-25	EUR	0	0,00	1.152	0,18
XS0954912514 - BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 3,70 2018-07-25	EUR	0	0,00	416	0,07
XS0954302104 - BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	1.022	0,16	1.012	0,16
XS0951565091 - BONO ENI SPA 3,25 2023-07-10	EUR	1.613	0,25	1.610	0,26
XS0937858271 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,50 2023-11-29	EUR	3.538	0,54	3.529	0,56
US654106AC78 - BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	415	0,06	433	0,07
XS0849517650 - BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	1.434	0,22	1.396	0,22
XS0842659426 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	3.041	0,47	3.046	0,49
FR0011318658 - BONO EDF S.A. 2,75 2023-03-10	EUR	2.449	0,38	2.452	0,39
XS0754290459 - BONO STORA ENSO OYJ 5,50 2019-03-07	EUR	264	0,04	270	0,04
US84265VAD73 - BONO SOUTHERN COPPER CORP 5,38 2020-04-16	USD	447	0,07	478	0,08
USP22854AF31 - BONO ELECTROBRAS 6,88 2019-07-30	USD	89	0,01	94	0,01
FR0010014845 - BONO PSA TRESORERIE GIE 6,00 2033-09-19	EUR	1.111	0,17	1.077	0,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		228.424	35,01	239.994	38,27
XS1726323436 - BONO JYSKE BANK A/S 0,27 2022-12-01	EUR	2.236	0,34	0	0,00
XS1720540217 - BONO BANK OF CHINA LTD PA 0,14 2020-11-22	EUR	3.007	0,46	0	0,00
XS1717202730 - BONO NATIONAL EXPRESS GR. 0,07 2020-05-15	EUR	1.702	0,26	0	0,00
XS1681855539 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,17 2023-10-05	EUR	6.337	0,97	0	0,00
XS1692846790 - BONO JOHN DEERE BANK SA 0,00 2022-10-03	EUR	3.717	0,57	0	0,00
XS1608362379 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,67 2023-01-05	EUR	7.672	1,18	0	0,00
XS1621753513 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,67 2023-01-05	EUR	0	0,00	7.593	1,21
XS1602557495 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,45 2023-05-04	EUR	6.396	0,98	6.313	1,01
CH0359915425 - BONO UBS GROUP FUNDING SW 0,37 2022-09-20	EUR	5.465	0,84	5.442	0,87
XS1444136953 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,62 2018-01-12	EUR	3.203	0,49	3.211	0,51
XS1263144260 - BONO LLOYDS BANK PLC 0,37 2017-07-21	EUR	0	0,00	8.825	1,41
XS1292513105 - BONO FCE BANK PLC 0,65 2019-09-17	EUR	6.378	0,98	6.385	1,02
XS1269185697 - BONO BANK OF IRELAND 0,48 2017-07-31	EUR	0	0,00	5.105	0,81
XS1264495000 - BONO SOC.GENERALE 0,10 2018-07-22	EUR	6.324	0,97	6.334	1,01
DE000A1ZZ002 - BONO BMW US CAPITAL LLC 0,00 2018-04-20	EUR	1.490	0,23	1.494	0,24
XS1216646825 - BONO VW FIN SERV AG 0,00 2017-10-16	EUR	0	0,00	3.604	0,58
DE000C240KN6 - BONO COMMERZBANK AG 0,50 2018-04-03	EUR	8.845	1,36	8.866	1,41
XS1169707087 - BONO UNICREDIT SPA 0,67 2020-02-19	EUR	3.757	0,58	3.752	0,60
XS1167324596 - BONO NATIONAL AUSTRALIA B 0,00 2018-01-16	EUR	11.202	1,72	11.221	1,79
XS1130101931 - BONO GOLDMAN SACHS 0,42 2019-10-29	EUR	3.336	0,51	3.336	0,53
XS1001506622 - BONO ABN AMRO BANK NV 2017-12-05	EUR	0	0,00	2.522	0,40
IT0005026346 - BONO ASSET BAC EU SEC TR 0,38 2028-12-10	EUR	0	0,00	12	0,00
US191241AG32 - BONO COCA-COLA FEMSA SAB 2,38 2018-11-26	USD	387	0,06	0	0,00
XS0912992160 - BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,88 2018-11-22	EUR	1.521	0,23	0	0,00
US06738EAA38 - BONO BARCLAYS PLC 8,25 2166-03-15	USD	920	0,14	0	0,00
XS0975576165 - BONO COCA-COLA ICECEK URE 4,75 2018-10-01	USD	1.023	0,16	0	0,00
XS0954912514 - BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 3,70 2018-07-25	EUR	412	0,06	0	0,00
XS0808636244 - BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	718	0,11	731	0,12
XS087720986 - BONO TELEKOM AUSTRIA AG 5,63 2166-02-01	EUR	0	0,00	258	0,04
DE000DBSS5U8 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,13 2017-08-31	EUR	0	0,00	2.978	0,48
XS0843329250 - BONO NESTLE HOLDINGS INC. 1,25 2018-01-16	USD	417	0,06	438	0,07
PTBSSGOE0009 - BONO BRISA CONC. RODOVIAR 6,88 2018-04-02	EUR	411	0,06	424	0,07
XS0828012863 - BONO TELEF.EMISIONES SAU 5,81 2017-09-05	EUR	0	0,00	1.934	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0011036979 - BONO WENDEL SA 6,75 2018-04-20	EUR	202	0,03	209	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		87.078	13,35	90.987	14,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		404.552	62,03	395.656	63,11
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		404.552	62,03	395.656	63,11
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
LU0804757648 - PARTICIPACIONES JPM EM. MAR LO C DIH	EUR	4.793	0,74	4.671	0,75
LU0520955575 - PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	3.843	0,59	3.896	0,62
LU0195951966 - PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMKT	USD	4.433	0,68	4.562	0,73
LU0234573185 - PARTICIPACIONES GOLDMAM SACHS EMMKT	USD	436	0,07	447	0,07
LU0302283675 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	385	0,06	384	0,06
TOTAL IIC		13.890	2,14	13.959	2,23
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		418.442	64,17	409.616	65,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		637.809	97,83	590.131	94,15

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.