KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 2135

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

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: 2 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,14	0,13	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,27	-0,24	-0,17

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	58.044,91	65.766,82	1.631	1.809	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	730.559,06	768.654,68	57.362	58.217	EUR	0,00	0,00	1	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE ESTANDAR	EUR	55.890	62.328	95.195	574.268
CLASE CARTERA	EUR	708.270	732.474	556.246	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE ESTANDAR	EUR	962,8780	947,7048	973,4375	964,4466
CLASE CARTERA	EUR	969,4900	952,9301	973,4375	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR		0,35	0,00	0,35	0,35	0,00	0,35	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,21	0,00	0,21	0,21	0,00	0,21	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	1,60	1,60	-0,70	-0,25	-1,76	-2,64	0,93	1,49	6,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	03-01-2019	-0,18	03-01-2019	-0,61	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,20	31-01-2019	0,20	31-01-2019	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,14	1,14	1,28	0,88	2,13	1,39	0,84	1,86	1,23
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,67	12,87	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,39	0,24	0,36	0,30	0,15	0,26	0,38
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA	1,93	1,93	1,39	1,64	2,31	1,81	2,29	2,66	1,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,32	1,32	1,33	1,32	1,29	1,33	1,45	1,63	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.

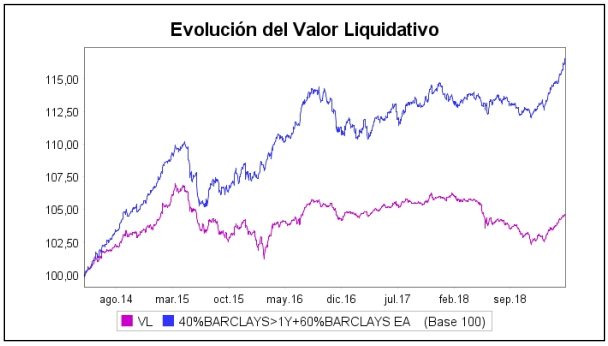
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,38	0,38	0,38	1,51	1,51	1,50	1,50

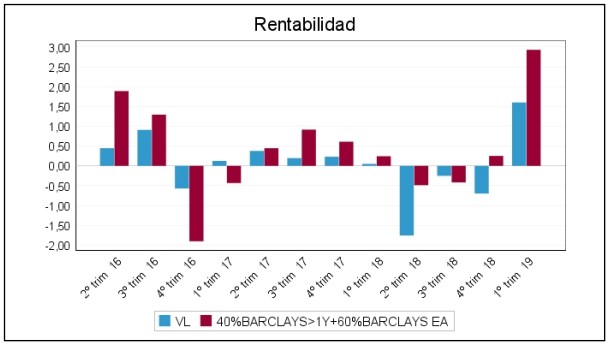
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual *CLASE CARTERA* ***.Divisa*** *EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,74	1,74	-0,56	-0,11	-1,62	-2,11			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	03-01-2019	-0,18	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	31-01-2019	0,21	31-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,14	1,14	1,28	0,88	2,13	1,39			
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,52	13,46	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,21	0,21	0,39	0,24	0,36	0,30			
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA	1,93	1,93	1,39	1,64	2,31	1,81			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,37	1,37	1,44			1,44			

(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.

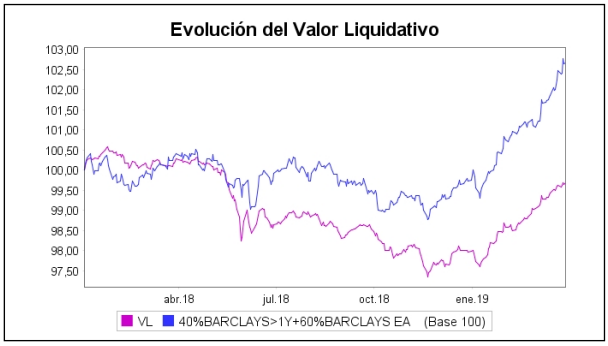
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,37		

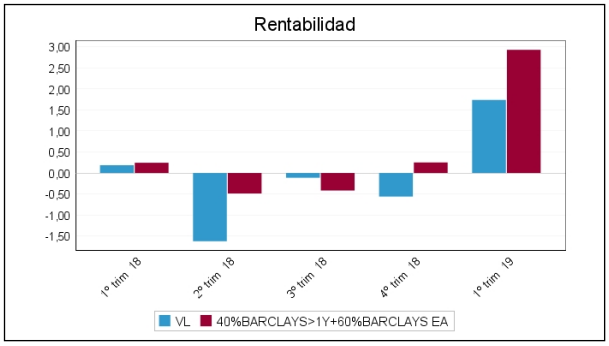
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	3.764.227	192.290	0,52
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	21.721	632	2,89
Renta Fija Mixta Internacional	419.530	44.048	3,61
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.252.080	58.366	3,60
Renta Variable Euro	1.984.379	180.636	10,57
Renta Variable Internacional	1.595.311	230.501	11,02
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.565.830	42.478	0,51
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	1.138.461	35.933	1,90
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	631.582	57.519	-1,22
Total fondos	12.373.121	842.403	3,94

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	750.376	98,20	768.757	96,72
* Cartera interior	228.349	29,88	247.683	31,16
* Cartera exterior	520.492	68,11	518.733	65,27
* Intereses de la cartera de inversión	1.536	0,20	2.341	0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	13.508	1,77	24.496	3,08
(+/-) RESTO	276	0,04	1.548	0,19
TOTAL PATRIMONIO	764.160	100,00 %	794.802	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)	794.802	791.210	794.802	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,66	1,01	-5,66	-640,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,71	-0,56	1,71	-392,38
(+) Rendimientos de gestión	1,96	-0,31	1,96	-707,21
+ Intereses	0,34	0,34	0,34	-3,17
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,89	-0,30	1,89	-704,40
± 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)	-0,32	-0,40	-0,32	-23,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,05	0,05	1,31
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-77,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,25	-0,25	-3,89
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	-5,91
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-5,45
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-6,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,97
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	764.160	794.802	764.160	

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

3. Inversiones financieras

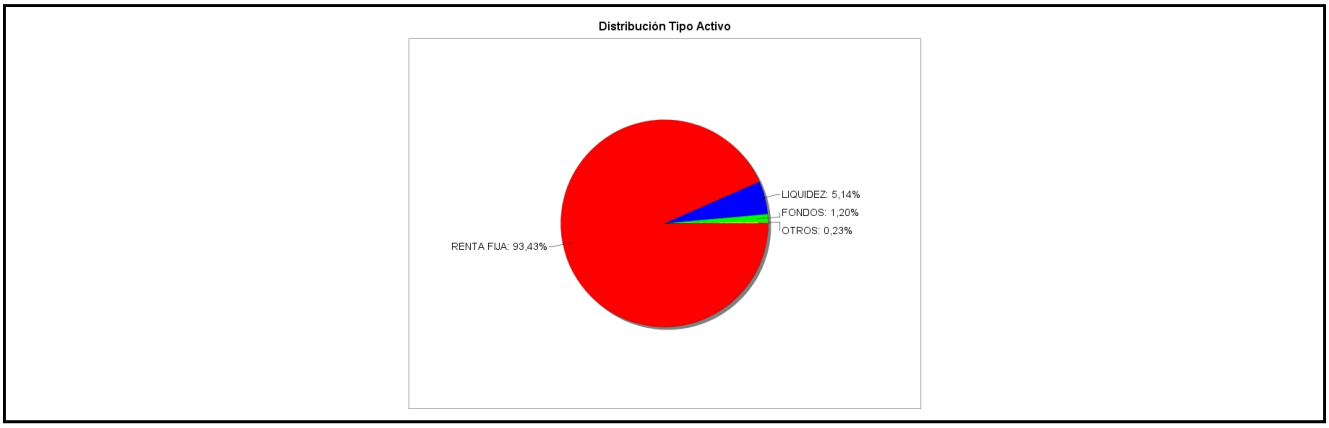
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	202.549	26,48	232.783	29,27
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	25.800	3,38	14.900	1,87
TOTAL RENTA FIJA	228.349	29,86	247.683	31,14
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	228.349	29,86	247.683	31,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	511.377	66,91	509.953	64,17
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	511.377	66,91	509.953	64,17
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	9.158	1,20	8.769	1,11
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	520.536	68,11	518.722	65,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	748.884	97,97	766.405	96,42

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. SPAIN I/L BOND 0,30% 211130	C/ Compromiso	5.067	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 210312	V/ Fut. FU. EURO SCHATZ 190606	18.997	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 1,75% 240215	V/ Fut. FU. EURO BOBL 190606	73.134	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		97198	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 190617	18.318	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		18318	
TOTAL OBLIGACIONES		115516	

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 1.373.814.701,54 euros, suponiendo un 1,97%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 3.365.036,81 euros, suponiendo un 0,00%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 6.021,88 euros, lo que supone un

0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 191.412,47 euros, lo que supone un 0,02%. 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 trimestre, en el ámbito macroeconómico, se ha caracterizado por una continuidad en la desaceleración a nivel global, especialmente en la parte europea y principalmente en Alemania e Italia. Las incertidumbres existentes (Brexit, guerra comercial) y el menor crecimiento en China son las principales causantes de esta desaceleración económica. En este entorno, los principales bancos centrales han dado un giro relevante en sus respectivas políticas monetarias. Así, la FED ha señalado un freno tanto en la subida de tipos de interés como en la reducción de su balance. En cuanto al BCE, además de retrasar el inicio de la subida de tipos hasta por lo menos a finales de año, ha anunciado un nuevo programa de liquidez para el sistema financiero. Por último, respecto a las incertidumbres comentadas previamente, cabe reseñar la incertidumbre existente en torno al Brexit. La primera ministra May no ha conseguido hasta la fecha la aprobación del parlamento de su acuerdo con la UE de salida ordenada manteniéndose como fecha para una salida sin acuerdo el 12 de abril.
En cuanto a los mercados financieros, al contrario que en el período anterior, el trimestre se ha caracterizado por una clara mejoría en los activos de riesgo. Así, los índices principales de renta variable han terminado el período con fuertes subidas (S&P 500 13,07%, Eurostoxx 50 11,67%, Ibex 35 8,20%, Nikkei 225 5,95%, MSCI Emerging 9,56%). Las expectativas de una mejoría económica en los próximos meses y el citado cambio en los bancos centrales explican dicha mejoría. Dentro de los activos de riesgo, destacable ha sido también la mejoría en la deuda corporativa (83 pb de estrechamiento en el diferencial del índica Xover) y en la deuda emergente (40 pb de mejoría en el diferencial EMBI de deuda soberana en dólares).
En cuanto a la deuda pública, las políticas monetarias más expansivas han provocado una caída generalizada de TIRes, especialmente en los tramos más largos de las principales curvas de tipos. Así, en Alemania, la TIR del 10 años ha caído 31 pb en el trimestre, frente a 1 pb en el 2 años. En EE.UU., la caída en ambos tramos ha sido de 28 pb y 23 pb, respectivamente.
Por último, a nivel de divisas, la debilidad del euro, afectada por la desaceleración económica, ha sido la nota destacada del período (-2,17%, -1,04% y 4,18%, frente al dólar, yen y libra, respectivamente).
Durante el trimestre las inversiones se han centrado en deuda pública, corporativa y financiera. Los emisores cuya deuda se ha comprado han sido tanto nacionales como extranjeros. Estas actuaciones han traído un aumento tanto en la duración de tipos de interés como en el peso del crédito. De este modo, la duración de tipos se ha situado en 3,15 años, y, el peso de la deuda privada, tanto financiera como corporativa en un 57%.

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 60.026 a 58.993, correspondiendo 57.362 a la clase cartera y 1.631 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha disminuido en 30.642 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 764.160 miles de euros, correspondiendo 708.270 miles de euros a la clase cartera y 55.890 miles de euros a la clase estándar.
La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 1,60% para la clase estándar y del 1,74% para la clase cartera, inferiores

ambas a la de su índice de referencia (2,93%), dado el sesgo defensivo de la cartera del fondo (menor exposición al crédito).
La rentabilidad de ambas clases ha sido inferior a la de la media de la gestora (3,94%). 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 0,37% para la clase estándar y de un 0,24% para la clase cartera.
El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 1,14% frente al 1,93% del índice de referencia.
Durante el trimestre hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en sectores como el de consumo (Auchan), autos (Jaguar) o financiero (Bankia). Las bajadas de rating han supuesto un 1,54% de la cartera. Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en activos como pueden ser el sector financiero (ING, Citi) o industrial (Anglo American). Las subidas de rating suponen un 3,62% del patrimonio.
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 1,61%.
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, política monetaria,... Sin embargo, en la medida que haya una mayor visibilidad en cuanto al crecimiento económico, las inversiones se orientarán a aprovechar las oportunidades que se presenten.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128D4 - BONO|ESTADO ESPAÑA|0,30|2021-11-30	EUR	5.069	0,66	0	0,00
ES0000012E51 - BONO|ESTADO ESPAÑA|1,45|2029-04-30	EUR	4.653	0,61	0	0,00
ES0000106601 - BONO|GOBIERNO VASCO|2,50|2038-02-28	EUR	7.788	1,02	7.339	0,92
ES0000090797 - BONO|JUNTA ANDALUCIA|1,88|2028-10-31	EUR	3.232	0,42	3.109	0,39
ES0000012B47 - BONO|ESTADO ESPAÑA|2,70|2048-10-31	EUR	6.876	0,90	6.374	0,80
ES0000012B88 - BONO|ESTADO ESPAÑA|1,40|2028-07-30	EUR	17.525	2,29	25.372	3,19
ES0000012B70 - BONO|ESTADO ESPAÑA|0,15|2023-11-30	EUR	6.527	0,85	6.462	0,81
ES00000128X2 - BONO|ESTADO ESPAÑA|0,05|2021-01-31	EUR	0	0,00	14.278	1,80
ES0000012B39 - BONO|ESTADO ESPAÑA|1,40|2028-04-30	EUR	0	0,00	1.609	0,20
ES0000012A89 - BONO|ESTADO ESPAÑA|1,45|2027-10-31	EUR	0	0,00	11.150	1,40
ES00000128S2 - BONO|ESTADO ESPAÑA|0,65|2027-11-30	EUR	8.373	1,10	8.191	1,03
ES0000106593 - BONO|GOBIERNO VASCO|0,60|2022-04-30	EUR	18.100	2,37	18.017	2,27
ES00000128B8 - BONO|ESTADO ESPAÑA|0,75|2021-07-30	EUR	16.904	2,21	16.868	2,12
ES0000106551 - BONO|GOBIERNO VASCO|1,75|2026-03-16	EUR	3.320	0,43	3.240	0,41
ES0000106544 - BONO|GOBIERNO VASCO|1,25|2023-04-13	EUR	8.607	1,13	8.533	1,07
ES00000126A4 - BONO|ESTADO ESPAÑA|1,80|2024-11-30	EUR	5.135	0,67	5.095	0,64
ES0000106528 - BONO|GOBIERNO VASCO|4,90|2020-03-26	EUR	0	0,00	2.169	0,27
ES0000090714 - BONO|JUNTA ANDALUCIA|4,85|2020-03-17	EUR	0	0,00	6.538	0,82
ES0000093361 - BONO|C.A.CANARIAS|4,93|2020-03-09	EUR	0	0,00	4.334	0,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		112.107	14,66	148.679	18,69
ES0L01906145 - LETRA|ESTADO ESPAÑA|-0,35|2019-06-14	EUR	25.091	3,28	25.099	3,16
ES0001351347 - BONO|JUNTA CASTILLA-LEON|2019-03-01	EUR	0	0,00	3.179	0,40
ES0001352543 - BONO|JUNTA DE GALICIA|1,37|2019-05-10	EUR	3.495	0,46	3.509	0,44
ES00000126W8 - BONO|ESTADO ESPAÑA|0,55|2019-11-30	EUR	8.975	1,17	9.029	1,14
ES0000106528 - BONO|GOBIERNO VASCO|4,90|2020-03-26	EUR	2.143	0,28	0	0,00
ES0000090714 - BONO|JUNTA ANDALUCIA|4,85|2020-03-17	EUR	6.508	0,85	0	0,00
ES0000093361 - BONO|C.A.CANARIAS|4,93|2020-03-09	EUR	4.324	0,57	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		50.536	6,61	40.816	5,14
ES0378641338 - BONO|FADE|0,50|2023-06-17	EUR	3.855	0,50	0	0,00
ES0813211002 - BONO|BANCO BILBAO VIZCAYA|5,88|2167-12-24	EUR	3.315	0,43	3.161	0,40
ES0224244097 - BONO|MAPFRE S.A.|4,13|2048-09-07	EUR	0	0,00	3.495	0,44
ES0305326003 - BONO|AVINTIA PROYECTOS Y|4,00|2020-09-01	EUR	1.395	0,18	1.381	0,17
ES0840609004 - BONO|CAIXABANK|6,75|2167-09-13	EUR	1.458	0,19	1.417	0,18
ES0443307063 - CEDULAS|KUTXABANK|1,25|2025-09-22	EUR	8.116	1,06	7.967	1,00
ES0205045000 - BONO|CRITERIA CAIXA SAU|1,63|2022-04-21	EUR	1.435	0,19	1.410	0,18
ES0312298096 - BONO|AYT CEDULAS CAJA GLO|4,25|2023-10-25	EUR	635	0,08	636	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		20.209	2,63	19.466	2,45
ES0305194005 - BONO|AUTO ABS A 16-1|0,16|2032-12-31	EUR	1.599	0,21	1.907	0,24
ES03138602L0 - BONO|BANCO DE SABADELL|0,70|2019-06-17	EUR	7.684	1,01	7.684	0,97
ES0378641205 - BONO|FADE|0,85|2019-09-17	EUR	7.178	0,94	7.186	0,90
ES03136793B0 - BONO|BANKINTER|1,75|2019-06-10	EUR	1.526	0,20	1.526	0,19
ES0314970239 - BONO|CRITERIA CAIXA SAU|2,38|2019-05-09	EUR	1.520	0,20	1.527	0,19
ES0313307003 - BONO|BANKIA SA|3,50|2019-01-17	EUR	0	0,00	1.571	0,20
ES0413056047 - CEDULAS|BANKIA SA|3,13|2019-01-21	EUR	0	0,00	2.229	0,28
ES0214954150 - BONO|IBERCAJA BANCO S.A.U|0,55|2019-04-25	EUR	96	0,01	96	0,01
ES0370154009 - BONO|AYT KUTXA HIP.2A|0,00|2059-10-15	EUR	65	0,01	68	0,01
ES0370153001 - BONO|AYT KUTXA HIPOT. I A|0,00|2044-04-22	EUR	29	0,00	30	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		19.696	2,58	23.822	2,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		202.549	26,48	232.783	29,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012A97 - REPO|KUTXABANK|-0,42|2019-04-01	EUR	25.800	3,38	0	0,00
ES00000122D7 - REPO|KUTXABANK|-0,42|2019-01-02	EUR	0	0,00	14.900	1,87
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		25.800	3,38	14.900	1,87
TOTAL RENTA FIJA		228.349	29,86	247.683	31,14
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		228.349	29,86	247.683	31,14
IT0005363111 - BONO|ESTADO ITALIA|3,85|2049-09-01	EUR	3.365	0,44	0	0,00
PTOTEXOE0024 - BONO|ESTADO PORTUGAL|1,95|2029-06-15	EUR	2.562	0,34	0	0,00
IT0004953417 - BONO|ESTADO ITALIA|4,50|2024-03-01	EUR	8.445	1,11	8.353	1,05
IT0005340929 - BONO|ESTADO ITALIA|2,80|2028-12-01	EUR	9.140	1,20	4.928	0,62
US9128283W81 - BONO|ESTADO EST. UNIDOS|2,75|2028-02-15	USD	13.753	1,80	13.145	1,65
IT0005330961 - BONO|ESTADO ITALIA|0,05|2021-04-15	EUR	2.158	0,28	2.147	0,27
IT0005323032 - BONO|ESTADO ITALIA|2,00|2028-02-01	EUR	10.333	1,35	21.679	2,73
DE0001030567 - BONO|ESTADO ALEMANIA|0,10|2026-04-15	EUR	6.396	0,84	6.332	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AU000XCLWAQ1 - BONO|ESTADO AUSTRALIA|2,75|2027-11-21	AUD	5.865	0,77	5.484	0,69
PTOTEUOE0019 - BONO|ESTADO PORTUGAL|4,13|2027-04-14	EUR	15.829	2,07	15.216	1,91
PTOTETOE0012 - BONO|ESTADO PORTUGAL|2,88|2026-07-21	EUR	3.546	0,46	3.416	0,43
PTOTEBOE0020 - BONO|ESTADO PORTUGAL|4,10|2045-02-15	EUR	5.347	0,70	4.822	0,61
IE00B60Z6194 - BONO|ESTADO IRLANDA|5,00|2020-10-18	EUR	1.342	0,18	1.353	0,17
XS0495166141 - BONO|GEN.VALENCIANA|4,90|2020-03-17	EUR	0	0,00	3.829	0,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		88.080	11,54	90.705	11,41
IT0005351082 - ACTIVOS|ESTADO ITALIA|0,66|2019-11-14	EUR	9.981	1,31	9.966	1,25
XS0495166141 - BONO|GEN.VALENCIANA|4,90|2020-03-17	EUR	3.820	0,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		13.801	1,81	9.966	1,25
XS1963116964 - BONO|SWISS RE FINANCE LUX|2,53|2050-04-30	EUR	1.219	0,16	0	0,00
XS1963834251 - BONO|UNICREDIT SPA|7,50|2067-06-03	EUR	2.259	0,30	0	0,00
XS1963205049 - BONO|BANQ.FED.CRED.MUTUEL|0,13|2021-08-30	EUR	7.325	0,96	0	0,00
XS1959498160 - BONO|FORD MOTOR CREDIT CO|3,02|2024-03-06	EUR	1.519	0,20	0	0,00
XS1958655745 - BONO|HEIMSTADEN BOSTAD AB|2,13|2023-09-05	EUR	1.221	0,16	0	0,00
XS1951220596 - BONO|BANKIA SA|3,75|2029-02-15	EUR	2.614	0,34	0	0,00
XS1945947635 - BONO|SYDBANK A/S|1,25|2022-02-04	EUR	1.724	0,23	0	0,00
PTBCPFOM0043 - BONO|B.COM.PORTUGUES|9,25|2167-04-30	EUR	1.660	0,22	0	0,00
IT0005359507 - CEDULAS|BANCA MONT DEI PASC|2,00|2024-01-29	EUR	1.634	0,21	0	0,00
FR0013399060 - BONO|AUCHAN HOLDING SADIR|2,63|2024-01-30	EUR	2.196	0,29	0	0,00
XS1843449395 - BONO|TAKEDA PHARMACEUTICA|3,00|2030-11-21	EUR	4.382	0,57	4.081	0,51
XS1912654321 - BONO|CASTELLUM AB|2,13|2023-11-20	EUR	2.893	0,38	2.810	0,35
XS1909057306 - BONO|LOGICOR FINANCING SA|2,25|2025-05-13	EUR	3.730	0,49	3.620	0,46
XS1897489578 - BONO|CAIXABANK|1,75|2023-10-24	EUR	7.326	0,96	5.569	0,70
XS1886120168 - BONO|DONGFENG MOTOR HK IN|1,15|2021-10-23	EUR	2.525	0,33	2.508	0,32
XS1886543476 - BONO|EL CORTE INGLES SA|3,00|2024-03-15	EUR	1.302	0,17	1.259	0,16
XS1886403200 - BONO|BRITISH TELECOM|2,13|2028-09-26	EUR	727	0,10	687	0,09
XS1881804006 - BONO|FCA BANK SPA IRELAND|1,00|2022-02-21	EUR	1.211	0,16	1.185	0,15
XS1880919383 - BONO|SYDBANK A/S|1,38|2023-09-18	EUR	2.223	0,29	2.176	0,27
XS1881005976 - BONO|JAGUAR LAND ROVER AU|4,50|2026-01-15	EUR	2.473	0,32	2.487	0,31
XS1880928459 - BONO|SWEDBANK AB A SHARES|1,50|2028-09-18	EUR	2.693	0,35	2.722	0,34
XS1877540465 - BONO|SAGAX AB-A|2,00|2024-01-17	EUR	1.190	0,16	2.160	0,27
XS1878323499 - BONO|MAXIMA GRUPE UAB|3,25|2023-09-13	EUR	1.307	0,17	1.280	0,16
XS1878856803 - BONO|DOMETIC GROUP AB|3,00|2023-09-13	EUR	807	0,11	759	0,10
XS1877937851 - BONO|2I RETE GAS SPA|2,20|2025-09-11	EUR	4.993	0,65	4.808	0,60
FI4000348966 - BONO|ALANDSBANKEN-A|0,50|2021-09-13	EUR	4.182	0,55	4.183	0,53
FR0013358116 - BONO|HSBC FRANCE|0,20|2021-09-04	EUR	5.834	0,76	5.789	0,73
XS1875275205 - BONO|R.BK OF SCOT.GROUP|2,00|2025-03-04	EUR	1.073	0,14	1.031	0,13
XS1871094931 - BONO|OP CORP. BANK PLC|0,38|2023-08-29	EUR	4.027	0,53	3.955	0,50
DE000A194DC1 - BONO|DAIMLER INTERN. FIN.|0,25|2021-08-09	EUR	2.816	0,37	0	0,00
PTCPEDOM0000 - BONO|INFRAESTRUC.PORTUGAL|4,25|2021-12-13	EUR	6.863	0,90	6.833	0,86
IT0005340374 - CEDULAS|BANCO BPM SPA|1,13|2023-09-25	EUR	4.163	0,54	4.077	0,51
XS1857073180 - BONO|BANK OF MONTREAL|0,25|2021-11-17	EUR	9.064	1,19	8.994	1,13
XS1851313863 - BONO|TEL.DEUT.FINANZ.GMBH|1,75|2025-07-05	EUR	0	0,00	1.707	0,21
XS1851277969 - BONO|BP CAPITAL MARKETS|0,90|2024-07-03	EUR	4.427	0,58	4.299	0,54
XS1827891869 - BONO|SPAREBANK 1 SMN|0,75|2023-07-03	EUR	5.366	0,70	5.291	0,67
XS1849550592 - BONO|AIB GROUP PLC|2,25|2025-07-03	EUR	2.178	0,29	5.363	0,67
XS1848875172 - BONO|SVENSKA HNDLSBKN|0,38|2023-07-03	EUR	2.324	0,30	2.285	0,29
XS1846631049 - BONO|TELECOM ITALIA SPA|2,88|2026-01-28	EUR	4.748	0,62	5.712	0,72
PTCGDKOM0037 - BONO|CAIXA GERAL DE DEPOS|5,75|2028-06-28	EUR	2.978	0,39	2.851	0,36
PTTGCSOM0007 - BONO|VERSE 6 SENIOR|1,10|2023-02-13	EUR	6.250	0,82	6.395	0,80
XS1294343337 - BONO|OMV AG|6,25|2167-12-09	EUR	2.064	0,27	1.943	0,24
XS1678372472 - BONO|BANCO BILBAO VIZCAYA|0,75|2022-09-11	EUR	9.029	1,18	8.854	1,11
XS1128148845 - BONO|CITIGROUP INC.|1,38|2021-10-27	EUR	8.341	1,09	8.260	1,04
XS1823300949 - BONO|AMERICAN TOWER CORP|1,95|2026-05-22	EUR	0	0,00	1.704	0,21
XS1713463559 - BONO|ENEL SPA|3,38|2081-11-24	EUR	1.572	0,21	1.472	0,19
XS1799061558 - BONO|DANSKE BANK|0,88|2023-05-22	EUR	2.936	0,38	2.897	0,36
XS1822302193 - BONO|UNITED TECHNOLOG|2,15|2030-05-18	EUR	0	0,00	1.395	0,18
XS1554112281 - BONO|NIBC BANK NV|1,50|2022-01-31	EUR	2.151	0,28	2.132	0,27
XS0940711947 - BONO|IBERDROLA INTERNAT.|2,88|2020-11-11	EUR	4.302	0,56	4.290	0,54
XS1811024543 - BONO|EP INFRASTRUCTURE|1,66|2024-04-26	EUR	3.741	0,49	3.604	0,45
XS1807182495 - BONO|UBI BANCA SPA|1,75|2023-04-12	EUR	2.741	0,36	2.623	0,33
XS1791704189 - BONO|CNAC HK FINBRIDGE CO|1,75|2022-06-14	EUR	4.469	0,58	4.341	0,55
XS1788515606 - BONO|R.BK OF SCOT.GROUP|1,75|2026-03-02	EUR	952	0,12	2.677	0,34
IT0005240509 - BONO|BANCA MONT DEI PASC|0,75|2020-01-25	EUR	0	0,00	10.055	1,27
XS1754213947 - BONO|UNICREDIT SPA|1,00|2023-01-18	EUR	2.325	0,30	2.248	0,28
PTTGCPOM0000 - BONO|VERSE 5 SENIOR|0,85|2022-02-12	EUR	2.399	0,31	2.602	0,33
XS1721463500 - BONO|GAZPROM OAO VIA GAZ|2,25|2024-11-22	EUR	1.506	0,20	1.439	0,18
PTGALLOM0004 - BONO|GALP ENERGIA SGPS SA|1,00|2023-02-15	EUR	2.691	0,35	2.598	0,33
PTCMGTOM0029 - CEDULAS|MONTEPIO GERAL|0,88|2022-10-17	EUR	2.242	0,29	2.222	0,28
XS1698218523 - BONO|TELECOM ITALIA SPA|2,38|2027-10-12	EUR	1.958	0,26	1.876	0,24
XS1690133811 - BONO|SANT CONSUMER FINANC|0,50|2021-10-04	EUR	5.257	0,69	5.204	0,65
XS1678970291 - BONO|BARCLAYS PLC|2,00|2028-02-07	EUR	1.439	0,19	1.389	0,17
XS1679158094 - BONO|CAIXABANK|1,13|2023-01-12	EUR	800	0,10	2.352	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1672151492 - BONO|HOLCIM FINANCE LUX|1,75|2029-08-29	EUR	730	0,10	1.359	0,17
XS1077772538 - BONO|INTESA SAN PAOLO SPA|2,00|2021-06-18	EUR	1.378	0,18	1.348	0,17
XS1636000561 - BONO|INTESA SAN PAOLO SPA|0,88|2022-06-27	EUR	2.612	0,34	2.529	0,32
XS1617830721 - BONO|WELLS FARGO & CO|1,50|2027-05-24	EUR	0	0,00	1.476	0,19
XS1619015719 - BONO|UNICREDIT SPA|6,63|2167-12-03	EUR	1.073	0,14	1.038	0,13
US0258M0EL96 - BONO|AMER.EXP CREDIT CORP|3,30|2027-05-03	USD	1.176	0,15	1.103	0,14
XS1595523066 - BONO|OP CORP. BANK PLC|0,38|2022-10-11	EUR	2.324	0,30	2.296	0,29
XS1592433038 - BONO|COOP. RABOBANK UA|4,00|2029-04-10	USD	3.004	0,39	2.860	0,36
PTCGDJOM0022 - BONO|CAIXA GERAL DE DEPOS|10,75|2167-06-30	EUR	1.152	0,15	1.095	0,14
XS1575979148 - BONO|R.BK OF SCOT.GROUP|2,00|2023-03-08	EUR	2.562	0,34	2.513	0,32
XS1574148877 - BONO|ARDAGH PKG FIN/HLDGS|2,75|2024-03-15	EUR	2.051	0,27	1.964	0,25
XS1564394796 - BONO|ING GROEP NV|2,50|2029-02-15	EUR	0	0,00	2.021	0,25
XS1565699763 - BONO|RYANAIR DAC|1,13|2023-08-15	EUR	1.527	0,20	1.481	0,19
XS1565131213 - BONO|CAIXABANK|3,50|2027-02-15	EUR	1.680	0,22	1.653	0,21
XS1562614831 - BONO|BANCO BILBAO VIZCAYA|3,50|2027-02-10	EUR	0	0,00	1.128	0,14
XS1557268221 - BONO|BANCO SANTANDER S.A.|1,38|2022-02-09	EUR	3.203	0,42	3.148	0,40
XS1558083652 - BONO|EDP FINANCE BV|1,88|2023-09-29	EUR	2.435	0,32	2.384	0,30
XS1551678409 - BONO|TELECOM ITALIA SPA|2,50|2023-07-19	EUR	3.463	0,45	3.338	0,42
XS1506396974 - BONO|WESTPAC BANKING CORP|0,25|2022-01-17	EUR	5.124	0,67	5.071	0,64
XS1505554771 - BONO|TELEF.EMISIONES SAU|1,93|2031-10-17	EUR	0	0,00	1.895	0,24
XS1487495316 - BONO|SAIPEM FIN.INTER.BV|3,75|2023-09-08	EUR	1.507	0,20	1.441	0,18
XS1435295925 - BONO|FCA BANK SPA IRELAND|1,25|2021-01-21	EUR	2.849	0,37	2.810	0,35
XS1429673327 - BONO|ORLEN CAPITAL AB|2,50|2023-06-07	EUR	2.551	0,33	2.536	0,32
FR0013179314 - BONO|SCOR SE|3,63|2048-05-27	EUR	1.838	0,24	1.735	0,22
US404280BA69 - BONO|HSBC HOLDINGS PLC|3,60|2023-05-25	USD	1.633	0,21	1.555	0,20
XS1416688890 - BONO|MERLIN PROP. SOCIMI|2,38|2022-05-23	EUR	942	0,12	931	0,12
XS1405136364 - BONO|BANCO DE SABADELL|5,63|2026-05-06	EUR	1.586	0,21	1.541	0,19
XS1346315200 - BONO|BANCO BILBAO VIZCAYA|1,00|2021-01-20	EUR	8.193	1,07	8.151	1,03
XS1334225361 - BONO|REPSOL INTL FINANCE|2,13|2020-12-16	EUR	6.924	0,91	6.927	0,87
XS1205618470 - BONO|VATTENFALL AB|3,00|2077-03-19	EUR	1.196	0,16	1.137	0,14
XS1201001572 - BONO|BANCO SANTANDER S.A.|2,50|2025-03-18	EUR	2.500	0,33	2.403	0,30
XS1197351577 - BONO|INTESA SAN PAOLO SPA|1,13|2022-03-04	EUR	1.621	0,21	1.576	0,20
XS1197833053 - BONO|COCA COLA CO/THE|1,13|2027-03-09	EUR	0	0,00	2.807	0,35
US87938WAC73 - BONO|TELEF.EMISIONES SAU|7,05|2036-06-20	USD	3.394	0,44	3.103	0,39
XS1195202822 - BONO|TOTAL SA|2,63|2168-02-26	EUR	1.359	0,18	1.294	0,16
US023135AP19 - BONO|AMAZON COM INC|4,80|2034-12-05	USD	1.352	0,18	1.235	0,16
XS1144088165 - BONO|AT&T INC|2,60|2029-12-17	EUR	1.302	0,17	1.213	0,15
XS1109765005 - BONO|INTESA SAN PAOLO SPA|3,93|2026-09-15	EUR	633	0,08	604	0,08
XS1120892507 - BONO|TELEF.EMISIONES SAU|2,93|2029-10-17	EUR	1.372	0,18	1.279	0,16
XS1107552959 - BONO|AIGUES DE BARC.FINAN|1,94|2021-09-15	EUR	2.386	0,31	2.379	0,30
XS1084568762 - BONO|ARCELOR MITTAL|2,88|2020-07-06	EUR	2.784	0,36	2.789	0,35
XS1083986718 - BONO|AVIVA PLC|3,88|2044-07-03	EUR	692	0,09	656	0,08
USP4949BAJ37 - BONO|GRUPO BIMBO SAB|3,88|2024-06-27	USD	969	0,13	919	0,12
XS1082971588 - BONO|TESCO CORP TREASURY|2,50|2024-07-01	EUR	1.487	0,19	1.432	0,18
XS1028951264 - BONO|TURK TELEKOMUNIKAS.|4,88|2024-06-19	USD	236	0,03	224	0,03
XS1069772082 - BONO|COOP. RABOBANK UA|2,50|2026-05-26	EUR	1.557	0,20	1.548	0,19
XS1067864022 - BONO|SCHAEFFLER FINANCE|3,50|2022-05-15	EUR	2.015	0,26	2.020	0,25
XS1052677892 - BONO|ANGLO AMERICAN CAP|3,25|2023-04-03	EUR	1.417	0,19	1.369	0,17
XS1040506898 - BONO|BP CAPITAL MARKETS|2,97|2026-02-27	EUR	0	0,00	1.340	0,17
FR0011765825 - BONO|CASINO GUICHARD PERR|4,50|2024-03-07	EUR	2.500	0,33	2.299	0,29
US05565QCP19 - BONO|BP CAPITAL MARKETS|3,81|2024-02-10	USD	3.262	0,43	3.089	0,39
XS1020952435 - BONO|TELECOM ITALIA SPA|4,50|2021-01-25	EUR	2.361	0,31	2.337	0,29
USF22797RT78 - BONO|CREDIT AGRICOLE SA|7,88|2167-03-23	USD	192	0,03	175	0,02
XS0993148856 - BONO|AT&T INC|3,50|2025-12-17	EUR	0	0,00	1.571	0,20
XS0975903112 - CEDULAS|BANK OF IRELAND MORT|3,63|2020-10-02	EUR	957	0,13	964	0,12
XS0954302104 - BONO|AMER.MOBIL SAB DE CV|3,26|2023-07-22	EUR	1.011	0,13	998	0,13
US654106AC78 - BONO|NIKE INC-CL B|2,25|2023-05-01	USD	441	0,06	421	0,05
XS0849517650 - BONO|UNICREDIT SPA|6,95|2022-10-31	EUR	628	0,08	610	0,08
XS0842659426 - BONO|ENEL FINANCE INTL NV|4,88|2023-04-17	EUR	2.978	0,39	2.931	0,37
US84265VAD73 - BONO|SOUTHERN COPPER CORP|5,38|2020-04-16	USD	0	0,00	449	0,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		298.481	39,05	301.550	37,96
XS1959966521 - BONO|SCANIA CV AB|0,29|2021-03-05	EUR	2.305	0,30	0	0,00
XS1846754551 - BONO|SANT CONSUMER FINANC|0,09|2020-01-06	EUR	3.008	0,39	0	0,00
IT0005335473 - BONO|VOBA FINANCE SRL|0,19|2060-10-27	EUR	3.777	0,49	3.774	0,47
XS1914936999 - BONO|ING BANK NV|0,09|2020-11-26	EUR	4.018	0,53	4.010	0,50
XS1910947941 - BONO|VW INT FINANCE NV|1,24|2024-11-16	EUR	4.446	0,58	4.404	0,55
XS1751004828 - PAGARE|SANT CONSUMER FINANC|-0,15|2019-01-10	EUR	0	0,00	6.705	0,84
XS1599167589 - BONO|INTESA SAN PAOLO SPA|0,64|2022-04-19	EUR	2.974	0,39	2.896	0,36
FR0013321791 - BONO|SOC.GENERALE|0,14|2023-03-06	EUR	5.873	0,77	5.770	0,73
XS1823485112 - BONO|OP CORP. BANK PLC|0,19|2021-05-22	EUR	1.714	0,22	1.711	0,22
XS1822824642 - BONO|GLAXOSMITHKLINE CAP|0,00|2020-05-21	EUR	2.511	0,33	2.507	0,32
XS1788516083 - BONO|NATWEST MARKETS PLC|0,09|2020-03-02	EUR	6.509	0,85	6.483	0,82
IT0005240509 - BONO|BANCA MONT DEI PASC|0,75|2020-01-25	EUR	10.118	1,32	0	0,00
XS1726323436 - BONO|JYSKE BANK A/S|0,29|2022-12-01	EUR	2.210	0,29	2.203	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1720540217 - BONO|BANK OF CHINA LTD/PA|0,16|2020-11-22	EUR	2.998	0,39	2.994	0,38
XS1717202730 - BONO|NATIONAL EXPRESS GR.|0,09|2020-05-15	EUR	1.697	0,22	1.689	0,21
XS1681855539 - BONO|HSBC HOLDINGS PLC|0,19|2023-10-05	EUR	6.251	0,82	6.050	0,76
XS1608362379 - BONO|BANCO SANTANDER S.A.|0,69|2023-01-05	EUR	7.512	0,98	7.379	0,93
XS1622560842 - BONO|BECTON DICKINS. & CO|0,37|2019-06-06	EUR	2.208	0,29	2.208	0,28
XS1616407869 - BONO|AMADEUS CAPITAL MARK|0,00|2019-05-19	EUR	2.201	0,29	2.201	0,28
XS1602557495 - BONO|BANK OF AMERICA CORP|0,47|2023-05-04	EUR	6.326	0,83	6.199	0,78
CH0359915425 - BONO|UBS GROUP FUNDING SW|0,39|2022-09-20	EUR	5.416	0,71	5.361	0,67
XS1385996126 - BONO|NIBC BANK NV|2,25|2019-09-24	EUR	3.450	0,45	3.456	0,43
FR0013181989 - BONO|RCI BANQUE SA|0,38|2019-07-10	EUR	2.815	0,37	2.816	0,35
DE000A13SWD8 - BONO|DEUT PFANDBRIEFBANK|1,25|2019-02-04	EUR	0	0,00	5.224	0,66
XS1292513105 - BONO|FCE BANK PLC|0,67|2019-09-17	EUR	6.303	0,82	6.298	0,79
XS1169707087 - BONO|UNICREDIT SPA|0,69|2020-02-19	EUR	3.715	0,49	3.698	0,47
XS1130101931 - BONO|GOLDMAN SACHS|0,44|2019-10-29	EUR	3.310	0,43	3.311	0,42
DE000SYM7704 - BONO|SYMRISE AG|1,75|2019-07-10	EUR	2.519	0,33	2.527	0,32
DE000A1R0410 - BONO|THYSSENKRUPP AG|3,13|2019-10-25	EUR	2.174	0,28	2.180	0,27
PTGALIOE0009 - BONO|GALP ENERGIA SGPS SA|4,13|2019-01-25	EUR	0	0,00	1.215	0,15
XS0981596819 - BONO|KOREA GAS CORPOR.|2,38|2019-04-15	EUR	2.102	0,28	2.123	0,27
XS0754290459 - BONO|STORA ENSO OYJ|2019-03-07	EUR	0	0,00	249	0,03
US84265VAD73 - BONO|SOUTHERN COPPER CORP|5,38|2020-04-16	USD	461	0,06	0	0,00
USP22854AF31 - BONO|ELECTROBRAS|6,88|2019-07-30	USD	92	0,01	90	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		111.016	14,51	107.732	13,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		511.377	66,91	509.953	64,17
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		511.377	66,91	509.953	64,17
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	3.747	0,49	3.554	0,45
LU0195951966 - PARTICIPACIONES|FRANK TEMP INV EMKT	USD	4.560	0,60	4.428	0,56
LU0234573185 - PARTICIPACIONES|GOLDMAM SACHS EMMKT	USD	469	0,06	426	0,05
LU0302283675 - PARTICIPACIONES|GOLDMAN SACHS EM M D	USD	383	0,05	362	0,05
TOTAL IIC		9.158	1,20	8.769	1,11
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		520.536	68,11	518.722	65,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		748.884	97,97	766.405	96,42

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.