

## KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 2135

Informe Semestral del Primer 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](http://www.kutxabankgestion.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4  
48009 - Bilbao  
Bizkaia  
944017031

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	0,31	0,21	0,31	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,02	0,01	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	646.434,13	595.437,41
Nº de Partícipes	54.196	48.157
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	626.587	969,2983
2016	574.268	964,4466
2015	641.792	950,3309
2014	556.324	957,2532

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,50	0,38	0,12	-0,57	0,91	1,49	-0,72	6,34	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,24	27-06-2017	-0,24	27-06-2017	-0,62	29-06-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,14	24-04-2017	0,14	24-04-2017	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,85	0,93	0,77	1,17	1,02	1,86	2,19	1,23	
<b>Ibex-35</b>	12,67	13,87	11,34	14,36	17,93	25,83	21,75	18,45	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,14	0,12	0,15	0,69	0,24	0,48	0,29	0,38	
<b>40%EFFAS+60%BAR CLAYS</b>	2,43	2,27	2,59	3,11	2,53	2,66	3,16	1,44	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,28	1,28	1,33	1,37	1,34	1,37	1,45	0,37	

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

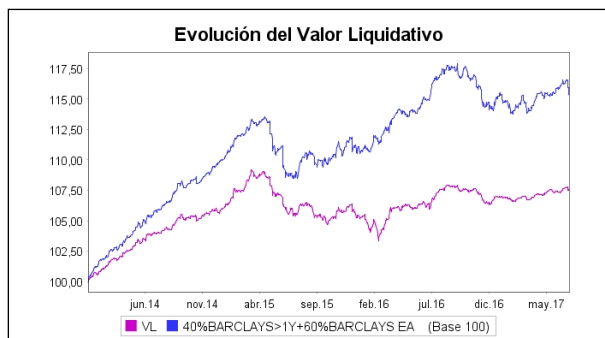
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,75	0,37	0,37	0,38	0,38	1,50	1,50	1,50	1,71

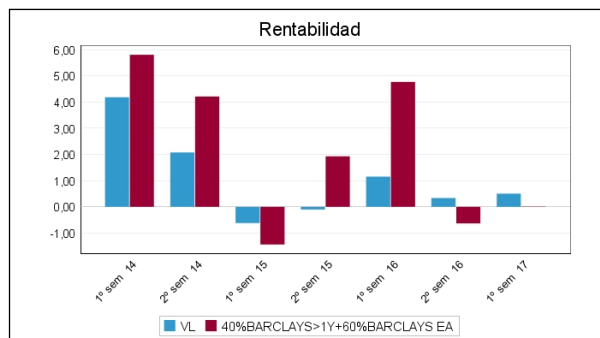
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

## 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	110.635	4.222	-0,29
Renta Fija Euro	3.825.066	177.447	-0,12
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	16.907	558	1,18
Renta Fija Mixta Internacional	380.900	37.312	-2,02
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.492.224	63.156	0,19
Renta Variable Euro	1.161.813	97.389	6,18
Renta Variable Internacional	1.379.273	193.969	4,64
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.396.245	40.019	0,30
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	592.680	21.215	0,93
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	182.648	42.558	0,09
Global	919.581	49.197	-1,25
Total fondos	11.457.972	727.042	1,09

\*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	591.807	94,45	555.251	96,69
* Cartera interior	180.516	28,81	147.299	25,65
* Cartera exterior	409.784	65,40	405.666	70,64

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	1.507	0,24	2.286	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33.682	5,38	19.696	3,43
(+/-) RESTO	1.098	0,18	-679	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	626.587	100,00 %	574.268	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	574.268	618.589	574.268	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,15	-7,49	8,15	-206,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,52	0,28	0,52	81,59
(+) Rendimientos de gestión	1,27	1,03	1,27	20,25
+ Intereses	0,75	0,74	0,75	0,26
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	-0,01	0,19	-3.012,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,25	0,24	0,25	4,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,07	0,07	-5,78
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	133,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,76	-0,75	-2,49
- Comisión de gestión	-0,69	-0,70	-0,69	-3,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-3,13
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,67
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	1.117,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	626.587	574.268	626.587	

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

### 3. Inversiones financieras

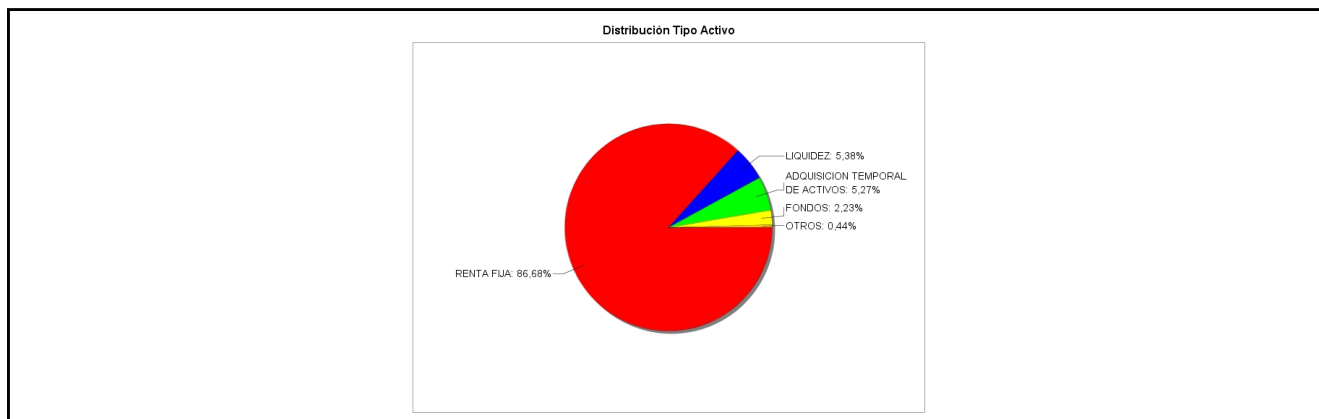
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	147.516	23,54	147.299	25,65
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	33.000	5,27	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	180.516	28,81	147.299	25,65
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	180.516	28,81	147.299	25,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	395.656	63,11	391.929	68,24
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	395.656	63,11	391.929	68,24
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	13.959	2,23	13.486	2,35
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	409.616	65,34	405.414	70,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	590.131	94,15	552.714	96,24

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 ALEMAN 0,00% 220408	V/ Fut. FU. EURO BOBL 170907	29.045	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 260815	V/ Fut. FU. EURO BUND 170907	114.349	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. ESTADO REINO UNIDO 4,25% 271207	V/ Fut. FU. LONG GILT 170927	5.826	Inversión
BO. US TREASURY 1,625% 190630	V/ Fut. FU. US 2YR NOTE 170929	21.210	Inversión
BO. US TREASURY 1,75% 211130	C/ Fut. FU. US 5YR NOTE 170929	14.875	Inversión
BO. US TREASURY 2,50% 240515	C/ Fut. FU. US 10YR NOTE 170920	12.142	Inversión
Total subyacente renta fija		197447	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 170918	15.535	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		15535	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		212982	

#### 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 633.442.947,88 euros, suponiendo un 0,57%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 13.320.226,03 euros, suponiendo un 0,01%.

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 4.497.120,00 euros, suponiendo un 0,00%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 16.062,56 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 299.443,07 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 mejor tono a nivel macroeconómico a escala global. Dicho mejor tono ha venido principalmente desde el lado de los diversos indicadores de confianza publicados, tanto a nivel empresarial como a nivel consumidor. En este sentido, las perspectivas de crecimiento para el 2017 han mejorado ligeramente en los últimos meses, especialmente en Europa. En este entorno, la FED ha dado nuevos pasos en su proceso de subida de tipos, y el BCE, aunque sin cambios en su política monetaria expansiva, muestra un ligero cambio de lenguaje, planteando un mejor entorno futuro, especialmente desde el lado del crecimiento económico.

Por otra parte, en el plano político, cabe destacar el resultado de las elecciones en Holanda y Francia, donde el temido riesgo de avance del “populismo” no se ha consumado. En la parte de EE.UU., los primeros meses de la administración Trump han generado cierta incertidumbre en torno al presidente y su política económica.

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 +8,24%, Eurostoxx50 +4,60%, Ibex35 +11,68%, Nikkei 225 +4,81%, MSCI Emergentes +17,23%), aunque la parte final del mismo ha sido floja en los índices europeos, afectados por el repunte de tipos vivido en dicho período, aspecto que se comentará posteriormente.

A nivel de renta fija, la mejoría en los activos de riesgo ha sido también destacable. En este sentido, cabe reseñar la mejoría vista en los diferenciales de crédito (42 pb en el índice Itrax Xover), en los diferenciales de la deuda emergente (29 pb en el índice EMBI) y en los diferenciales de la deuda periférica europea (10 pb en el tramo de 10 años español). En la parte de deuda soberana de los principales países, hemos asistido a un repunte de TIRes generalizado en la curva alemana (26 pb en el tramo del 10 años), mientras que en EE.UU., la rentabilidad del bono a dos años ha repuntado 19 pb, reflejando las citadas subidas de la FED, mientras que, en el tramo del 10 años, la TIR del bono ha caído 14 pb, reflejando las citadas dudas en la implementación de la política económica de Trump.

Por último, a nivel de divisas, la debilidad del dólar ha sido la nota destacada del semestre (8,64% y 3,91% frente al euro y yen respectivamente).

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

Durante el semestre hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han concentrado principalmente en deuda financiera (BBVA, Unicredito, Intesa San Paolo, RBS, Deutsche Bank). Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en activos como pueden ser el sector financiero o industrial.

En este período, el fondo ha tenido una subida en el número de partícipes de 6.039 y una rentabilidad neta del 0,50%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo un aumento del patrimonio de 52.319 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 626.587 miles de euros.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido superior a la de su índice de referencia (-0,73%). Tras la comunicación de Bloomberg de la migración de los índices EFFAS a una nueva plataforma, a partir del 1 de junio el benchmark del fondo ha pasado a ser 40% Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt All > 1 Yr + 60% Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EUR, anteriormente 40% EFFAS Bond Indices Euro Government All > 1 YR Total Return + 60% Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EUR.

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora (1,09%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,75%.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es del 0,85% frente al 2,43% de su índice de referencia.

Durante el periodo, se han empleado instrumentos derivados con el objeto de gestionar de forma más eficaz la cartera, cuyos resultados se reflejan en el Estado de variación patrimonial.

El objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados es cubrir el tipo de interés y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,02), siendo su grado de apalancamiento medio del 17,67%.

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.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128S2 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,65 2027-11-30	EUR	5.474	0,87	0	0,00
ES0000106593 - BONO GOBIERNO VASCO 0,60 2022-04-30	EUR	4.518	0,72	0	0,00
ES00000128P8 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,50 2027-04-30	EUR	9.674	1,54	0	0,00
ES0000101644 - BONO C.A. MADRID 2,88 2023-07-17	EUR	2.486	0,40	0	0,00
ES00000128H5 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,30 2026-10-31	EUR	0	0,00	3.972	0,69
ES0000106551 - BONO GOBIERNO VASCO 1,75 2026-03-16	EUR	3.173	0,51	3.174	0,55
ES0001351347 - BONO JUNTA CASTILLA-LEON 6,51 2019-03-01	EUR	3.205	0,51	3.207	0,56
ES00000127G9 - BONO ESTADO ESPAÑA 2,15 2025-10-31	EUR	0	0,00	473	0,08
ES0000106544 - BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	8.478	1,35	14.358	2,50
ES0001352543 - BONO JUNTA DE GALICIA 1,37 2019-05-10	EUR	3.584	0,57	3.601	0,63
ES00000126W8 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,55 2019-11-30	EUR	9.129	1,46	9.085	1,58
ES00000126A4 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,80 2024-11-30	EUR	4.980	0,79	4.950	0,86
ES0000106536 - BONO GOBIERNO VASCO 2,00 2018-07-23	EUR	13.540	2,16	13.659	2,38
ES0000106528 - BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	2.318	0,37	2.355	0,41
ES0000090714 - BONO JUNTA ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	6.677	1,07	6.676	1,16
ES0000093361 - BONO C.A. CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	4.370	0,70	4.357	0,76
ES0000106437 - BONO GOBIERNO VASCO 4,15 2019-10-28	EUR	0	0,00	508	0,09
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>81.607</b>	<b>13,02</b>	<b>70.374</b>	<b>12,25</b>
ES00000123R5 - BONO ESTADO ESPAÑA 4,75 2017-09-30	EUR	11.269	1,80	11.310	1,97
ES0001352519 - BONO JUNTA DE GALICIA 2,75 2017-02-02	EUR	0	0,00	1.721	0,30
ES0001353251 - BONO C.F. NAVARRA 3,88 2017-02-17	EUR	0	0,00	528	0,09
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>11.269</b>	<b>1,80</b>	<b>13.560</b>	<b>2,36</b>
ES0840609004 - BONO CAIXABANK 6,75 2165-09-13	EUR	1.693	0,27	0	0,00
ES0224244089 - BONO MAPPFRE S.A. 4,38 2047-03-31	EUR	1.602	0,26	0	0,00
ES0214950190 - BONO BANKIA SA 5,75 2023-06-16	EUR	8.572	1,37	8.702	1,52
ES03138602L0 - BONO BANCO DE SABADELL 0,65 2019-06-17	EUR	7.719	1,23	7.690	1,34
ES0378641205 - BONO FADE 0,85 2019-09-17	EUR	7.196	1,15	7.179	1,25
ES0443307063 - CEDULAS KUTXABANK 1,25 2025-09-22	EUR	7.915	1,26	7.918	1,38
ES0311293007 - BONO AUTO ABS A 12-3 0,60 2024-09-27	EUR	387	0,06	928	0,16
ES0314970239 - BONO CRITERIA CAIXA SAU 2,38 2019-05-09	EUR	1.571	0,25	1.581	0,28
ES0422714024 - CEDULAS CAJAS RURALES UNIDAS 3,75 2018-11-22	EUR	3.271	0,52	3.300	0,57
ES0313307003 - BONO BANKIA SA 3,50 2019-01-17	EUR	1.626	0,26	3.052	0,53
ES0413056047 - CEDULAS BANCO MARE NOSTRUM 3,13 2019-01-21	EUR	2.331	0,37	2.354	0,41
ES0415306002 - CEDULAS CAJA RURAL DE NAVARRA 2,88 2018-06-11	EUR	0	0,00	1.240	0,22
ES0312298096 - BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	683	0,11	693	0,12
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>44.568</b>	<b>7,11</b>	<b>44.639</b>	<b>7,78</b>
ES0305194005 - BONO AUTO ABS A 16-1 0,16 2032-12-31	EUR	3.000	0,48	3.002	0,52
ES0231429046 - BONO EROSKI SOC.CORP. 3,02 2028-02-01	EUR	0	0,00	10	0,00
ES0312298039 - BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 0,00 2018-02-22	EUR	5.642	0,90	5.666	0,99
ES0343307007 - BONO KUTXABANK 0,64 2017-04-24	EUR	0	0,00	2.083	0,36
ES0413790173 - CEDULAS BANCO POPULAR 4,13 2017-03-30	EUR	0	0,00	1.514	0,26
ES0415306002 - CEDULAS CAJA RURAL DE NAVARRA 2,88 2018-06-11	EUR	1.223	0,20	0	0,00
ES0317047001 - BONO CEDULAS TDA 7 2017-06-20	EUR	0	0,00	6.234	1,09
ES0214954150 - BONO IBERCAJA BANCO S.A.U 0,53 2019-04-25	EUR	94	0,01	98	0,02
ES0370154009 - BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	79	0,01	83	0,01
ES0370153001 - BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	35	0,01	37	0,01
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>10.072</b>	<b>1,61</b>	<b>18.726</b>	<b>3,26</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>147.516</b>	<b>23,54</b>	<b>147.299</b>	<b>25,65</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES00000124W3 - REPO KUTXABANK -0,42 2017-07-05	EUR	33.000	5,27	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>33.000</b>	<b>5,27</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>180.516</b>	<b>28,81</b>	<b>147.299</b>	<b>25,65</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>180.516</b>	<b>28,81</b>	<b>147.299</b>	<b>25,65</b>
DE0001030567 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	6.079	0,97	0	0,00
AU000XCLWAQ1 - BONO ESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	AUD	5.843	0,93	0	0,00
PTOTETOE0019 - BONO ESTADO PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	3.662	0,58	0	0,00
IT0005210650 - BONO ESTADO ITALIA 1,25 2026-12-01	EUR	8.383	1,34	0	0,00
US912828VM96 - BONO ESTADO EST. UNIDOS 0,38 2023-07-15	USD	5.514	0,88	5.934	1,03
IT0005217390 - BONO ESTADO ITALIA 2,80 2067-03-01	EUR	1.001	0,16	1.069	0,19
IT0005106049 - BONO ESTADO ITALIA 0,25 2018-05-15	EUR	0	0,00	12.289	2,14
PTOTETOE0012 - BONO ESTADO PORTUGAL 2,88 2026-07-21	EUR	3.113	0,50	6.043	1,05
IT0005127086 - BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	12.607	2,01	12.808	2,23
PTOTEOE0020 - BONO ESTADO PORTUGAL 4,10 2045-02-15	EUR	881	0,14	785	0,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B60Z6194 - BONO ESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	1.414	0,23	1.447	0,25
XS0495166141 - BONO GEN.VALENCIANA 4,90 2020-03-17	EUR	3.876	0,62	3.837	0,67
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>52.373</b>	<b>8,36</b>	<b>44.212</b>	<b>7,70</b>
IT0005106049 - BONO ESTADO ITALIA 0,25 2018-05-15	EUR	12.302	1,96	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>12.302</b>	<b>1,96</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS1636000561 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	2.603	0,42	0	0,00
XS1622560842 - BONO BECTON DICKINS. & CO 0,37 2019-06-06	EUR	2.209	0,35	0	0,00
XS1617830721 - BONO WELLS FARGO & CO 1,50 2027-05-24	EUR	4.473	0,71	0	0,00
XS1619015719 - BONO UNICREDIT SPA 6,63 2165-12-03	EUR	3.094	0,49	0	0,00
XS1616407869 - BONO AMADEUS CAPITAL MARK 0,00 2019-05-19	EUR	2.198	0,35	0	0,00
XS1611858090 - BONO BANCO DE SABADELL 6,50 2165-08-18	EUR	1.580	0,25	0	0,00
US0258M0EL96 - BONO AMER.EXP CREDIT CORP 3,30 2027-05-03	USD	1.310	0,21	0	0,00
XS1590823859 - BONO JING GROEP NV 3,00 2028-04-11	EUR	1.503	0,24	0	0,00
XS1595523066 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,38 2022-10-11	EUR	5.256	0,84	0	0,00
XS1592433038 - BONO COOP. RABOBANK UA 4,00 2029-04-10	USD	3.003	0,48	0	0,00
XS1586555945 - BONO VW INT FINANCE NV 1,88 2027-03-30	EUR	2.101	0,34	0	0,00
PTCGDJOM0022 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 10,75 2165-06-30	EUR	1.658	0,26	0	0,00
XS1575979148 - BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2023-03-08	EUR	2.585	0,41	0	0,00
XS1574148877 - BONO ARDAGH PKG FIN/HLDS 2,75 2024-03-15	EUR	2.042	0,33	0	0,00
XS1564394796 - BONO JING GROEP NV 2,50 2029-02-15	EUR	2.401	0,38	0	0,00
XS1565699763 - BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	1.510	0,24	0	0,00
XS1565131213 - BONO CAIXABANK 3,50 2027-02-15	EUR	2.826	0,45	0	0,00
XS1562601424 - BONO AVINOR AS 1,25 2027-02-09	EUR	1.508	0,24	0	0,00
XS1562614831 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 3,50 2022-02-10	EUR	5.170	0,83	0	0,00
XS1557268221 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,38 2022-02-09	EUR	3.181	0,51	0	0,00
XS1558083652 - BONO EDP FINANCE BV 1,88 2023-09-29	EUR	2.367	0,38	0	0,00
XS1551678409 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	3.581	0,57	0	0,00
XS1385996126 - BONO NIBC BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	3.469	0,55	3.448	0,60
FR0013213832 - BONO CNP ASSURANCES 1,88 2022-10-20	EUR	0	0,00	3.052	0,53
XS1506396974 - BONO WESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	5.044	0,81	5.079	0,88
XS1505554771 - BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,93 2031-10-17	EUR	3.129	0,50	3.105	0,54
XS1487495316 - BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	1.450	0,23	1.460	0,25
XS1468525057 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 2,38 2024-01-16	EUR	1.133	0,18	1.093	0,19
XS1435295925 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	2.857	0,46	2.857	0,50
XS1429673327 - BONO ORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	2.569	0,41	2.505	0,44
XS1405781425 - BONO AIG INTL. GROUP INC 1,50 2023-06-08	EUR	2.649	0,42	2.657	0,46
FR0013181989 - BONO RCI BANQUE SA 0,38 2019-07-10	EUR	2.820	0,45	2.818	0,49
XS1428773763 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 5,00 2048-06-08	EUR	2.312	0,37	2.186	0,38
FR0013179314 - BONO SCOR SE 3,63 2048-05-27	EUR	1.846	0,29	1.746	0,30
XS1415535340 - BONO COCA-COLA EUROPEAN P 1,13 2024-05-26	EUR	1.517	0,24	1.520	0,26
US404280BA69 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	USD	1.626	0,26	1.721	0,30
XS1416688890 - BONO METROVACESA SA 2,38 2022-05-23	EUR	950	0,15	1.871	0,33
IT0004794142 - BONO ENEL SPA 4,88 2018-02-20	EUR	0	0,00	4.657	0,81
XS1405136364 - BONO BANCO DE SABADELL 5,63 2026-05-06	EUR	1.695	0,27	2.793	0,49
XS1394764929 - BONO JING BANK NV 3,00 2028-04-11	EUR	0	0,00	1.478	0,26
DE000A13SWD8 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 1,25 2019-02-04	EUR	5.303	0,85	5.300	0,92
XS1334225361 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	7.095	1,13	7.151	1,25
XS1265778933 - BONO CELLNEX TELECOM SAU 3,13 2022-07-27	EUR	2.721	0,43	2.643	0,46
XS1240964483 - BONO WELLS FARGO & CO 1,63 2025-06-02	EUR	1.967	0,31	1.969	0,34
FR0012650281 - BONO AIR FRANCE-KLM 6,25 2165-10-01	EUR	1.634	0,26	1.518	0,26
DE000CZ40KN6 - BONO COMMERZBANK AG 0,50 2018-04-03	EUR	0	0,00	8.871	1,54
XS1205618470 - BONO VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	2.645	0,42	2.442	0,43
XS1202849086 - BONO GLENCORE FINA EUROPE 1,75 2025-03-17	EUR	1.947	0,31	1.906	0,33
XS1201001572 - BONO SANTANDER ISSUANCES 2,50 2025-03-18	EUR	2.463	0,39	2.364	0,41
XS1197351577 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,13 2022-03-04	EUR	1.625	0,26	0	0,00
XS1197833053 - BONO COCA COLA CO/THE 1,13 2027-03-09	EUR	7.140	1,14	7.289	1,27
US87938WAC73 - BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3.509	0,56	3.383	0,59
XS1195202822 - BONO TOTAL SA 2,63 2166-02-26	EUR	2.481	0,40	2.357	0,41
XS1195574881 - BONO SOC.GENERALE 2,63 2025-02-27	EUR	1.373	0,22	2.578	0,45
DE000A14J587 - BONO THYSSENKRUPP AG 2,50 2025-02-25	EUR	2.943	0,47	2.824	0,49
XS1193213953 - BONO TELIA CO AB 1,63 2035-02-23	EUR	1.321	0,21	1.388	0,24
XS1173792059 - BONO CITIGROUP INC. 1,75 2025-01-28	EUR	3.019	0,48	3.021	0,53
XS1167308128 - BONO ARCELOR MITTAL 3,13 2022-01-14	EUR	2.758	0,44	2.689	0,47
US023135AP19 - BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1.317	0,21	1.364	0,24
XS1144088165 - BONO AT&T INC 2,60 2029-12-17	EUR	1.930	0,31	2.006	0,35
BE0002479542 - BONO KBC GROEP NV 2,38 2024-11-25	EUR	0	0,00	3.014	0,52
XS1109765005 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	2.016	0,32	1.965	0,34
XS1139315581 - BONO TOTAL CAPITAL INTL 1,38 2025-03-19	EUR	4.246	0,68	4.315	0,75
XS1140054526 - BONO BG ENERGY CAPITAL 2,25 2029-11-21	EUR	3.901	0,62	3.903	0,68
XS1135337498 - BONO APPLE INC 1,63 2026-11-10	EUR	3.648	0,58	3.744	0,65
XS1120892507 - BONO TELEF.EMISIONES SAU 2,93 2029-10-17	EUR	1.304	0,21	1.300	0,23
XS1107552959 - BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2.425	0,39	2.417	0,42
AU0000KFWHO9 - BONO KFW 6,00 2020-08-20	AUD	0	0,00	5.327	0,93
DE000SYM7704 - BONO SYMRISE AG 1,75 2019-07-10	EUR	2.577	0,41	2.591	0,45

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1084563615 - BONO ROBERT BOSCH GMBH 1,75 2024-07-08	EUR	3.001	0,48	3.039	0,53
XS1084568762 - BONO ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	2.882	0,46	2.836	0,49
XS1083986718 - BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	2.317	0,37	2.223	0,39
USP4949BAJ37 - BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	964	0,15	1.011	0,18
XS1082971588 - BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1.843	0,29	1.831	0,32
XS1028951264 - BONO TURK TELEKOMUNIKAS. 4,88 2024-06-19	USD	263	0,04	266	0,05
XS1069772082 - BONO COOP. RABOBANK UA 2,50 2026-05-26	EUR	1.572	0,25	1.556	0,27
XS1067864022 - BONO SCHAEFFLER FINANCE 3,50 2022-05-15	EUR	2.044	0,33	2.062	0,36
XS1064307058 - BONO COCA-COLA EUROPEAN 2,75 2026-05-06	EUR	1.486	0,24	1.497	0,26
XS1055241373 - BONO BBVA SUB.CAPITAL SAU 3,50 2024-04-11	EUR	0	0,00	2.303	0,40
XS1052677892 - BONO ANGLO AMERICAN CAPI 3,25 2023-04-03	EUR	1.416	0,23	1.358	0,24
XS1028959754 - BONO ALDESA FINANCIAL SER 7,25 2021-04-01	EUR	268	0,04	209	0,04
XS1050461034 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 5,88 2166-03-31	EUR	1.494	0,24	1.371	0,24
XS1048307570 - BONO ALMIRALL SA 4,63 2021-04-01	EUR	0	0,00	261	0,05
XS1040506898 - BONO BP CAPITAL MARKETS 2,97 2026-02-27	EUR	1.371	0,22	1.393	0,24
FR0011765825 - BONO CASINO GUICHARD PERR 4,50 2024-03-07	EUR	2.814	0,45	2.683	0,47
DE000A1R0410 - BONO THYSSENKRUPP AG 3,13 2019-10-25	EUR	2.249	0,36	2.249	0,39
US05656QCP19 - BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	3.218	0,51	3.461	0,60
XS1020952435 - BONO TELECOM ITALIA SPA 4,50 2021-01-25	EUR	2.519	0,40	2.471	0,43
USF22797RTR78 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2166-03-23	USD	193	0,03	193	0,03
FR0011560077 - BONO ORANGE S.A. 3,13 2024-01-09	EUR	2.758	0,44	2.801	0,49
US191241AG32 - BONO COCA-COLA FEMSA SAB 2,38 2018-11-26	USD	883	0,14	960	0,17
PTGALIOE0009 - BONO GALP ENERGIA SGPS SA 4,13 2019-01-25	EUR	1.281	0,20	1.288	0,22
XS0912992160 - BONO TEL.DEUT.FINANZ.GMBH 1,88 2018-11-22	EUR	1.533	0,24	1.549	0,27
US06738EAA38 - BONO BARCLAYS PLC 8,25 2166-03-15	USD	978	0,16	1.042	0,18
XS0994991411 - BONO TOTAL CAPITAL INTL 2,88 2025-11-19	EUR	1.044	0,17	1.066	0,19
XS0993148856 - BONO AT&T INC 3,50 2025-12-17	EUR	3.199	0,51	3.300	0,57
XS0992646918 - BONO ESB FINANCE LIMITED 3,49 2024-01-12	EUR	2.094	0,33	2.116	0,37
USG91235AA22 - BONO TULLOW OIL PLC 6,00 2020-11-01	USD	500	0,08	545	0,09
XS0991099630 - BONO IBM CORP 2,88 2025-11-07	EUR	1.485	0,24	1.536	0,27
XS0981596819 - BONO KOREA GAS CORPOR. 2,38 2019-04-15	EUR	2.182	0,35	2.211	0,39
XS0975903112 - CEDULAS BANK OF IRELAND MORT 3,63 2020-10-02	EUR	1.010	0,16	1.022	0,18
XS0975576165 - BONO COCA-COLA ICECEK URE 4,75 2018-10-01	USD	1.084	0,17	1.185	0,21
XS0937853983 - BONO SUMITOMO MITSUI BANK 2,75 2023-07-24	EUR	2.552	0,41	2.604	0,45
XS0954910146 - BONO COOP. RABOBANK UA 3,88 2023-07-25	EUR	1.152	0,18	1.147	0,20
XS0954912514 - BONO GAZPROM DAO VIA GAZ 3,70 2018-07-25	EUR	416	0,07	419	0,07
XS0954302104 - BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	1.012	0,16	1.023	0,18
XS0951565091 - BONO ENI SPA 3,25 2023-07-10	EUR	1.610	0,26	1.629	0,28
XS0937858271 - BONO ABN AMRO BANK NV 2,50 2023-11-29	EUR	3.529	0,56	3.597	0,63
US654106AC78 - BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	433	0,07	464	0,08
XS0808636244 - BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	0	0,00	741	0,13
XS0874864860 - BONO TELEF. EMISIONES SAU 3,99 2023-01-23	EUR	0	0,00	3.664	0,64
XS0849517650 - BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	1.396	0,22	2.159	0,38
XS0843329250 - BONO NESTLE HOLDINGS INC. 1,25 2018-01-16	USD	0	0,00	476	0,08
XS0842659426 - BONO ENEL FINANCE INTL NV 4,88 2023-04-17	EUR	3.046	0,49	3.066	0,53
PTBSSGOE0009 - BONO BRISA CONC. RODOVIAR 6,88 2018-04-02	EUR	0	0,00	437	0,08
FR0011318658 - BONO EDF S.A. 2,75 2023-03-10	EUR	2.452	0,39	2.466	0,43
XS0754290459 - BONO STORA ENSO OYJ 5,50 2019-03-07	EUR	270	0,04	275	0,05
XS0752092311 - BONO KONINKLIJKE KPN 4,25 2022-03-01	EUR	0	0,00	2.424	0,42
XS0611398008 - BONO BARCLAYS BANK PLC 6,63 2022-03-30	EUR	0	0,00	243	0,04
FR0011036979 - BONO WENDEL SA 6,75 2018-04-20	EUR	0	0,00	215	0,04
DE000CB83CF0 - BONO COMMERZBANK AG 7,75 2021-03-16	EUR	0	0,00	361	0,06
US84265VAD73 - BONO SOUTHERN COPPER CORP 5,38 2020-04-16	USD	478	0,08	520	0,09
XS0497187640 - BONO LLOYDS BANK PLC 6,50 2020-03-24	EUR	0	0,00	353	0,06
USP22854AF31 - BONO ELECTROBRAS 6,88 2019-07-30	USD	94	0,01	101	0,02
FR0010014845 - BONO PSA TRESORERIE GIE 6,00 2033-09-19	EUR	1.077	0,17	1.013	0,18
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>239.994</b>	<b>38,27</b>	<b>221.977</b>	<b>38,66</b>
XS1621753513 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,67 2023-01-05	EUR	7.593	1,21	0	0,00
XS1602557495 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,45 2023-05-04	EUR	6.313	1,01	0	0,00
CH0359915425 - BONO UBS GROUP FUNDING SW 0,37 2022-09-20	EUR	5.442	0,87	0	0,00
IT0004789274 - BONO UNIPOL BANCA SPA 5,55 2017-01-20	EUR	0	0,00	4.059	0,71
IT0004803141 - BONO BANCA CARIGE SPA 6,75 2017-03-20	EUR	0	0,00	3.703	0,64
XS1444136953 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,62 2018-01-12	EUR	3.211	0,51	3.213	0,56
XS0331141332 - BONO ENI SPA 4,75 2017-11-14	EUR	0	0,00	3.216	0,56
XS1263144260 - BONO LLOYDS BANK PLC 0,37 2017-07-21	EUR	8.825	1,41	8.846	1,54
IT0004760655 - BONO ENI SPA 4,88 2017-10-11	EUR	0	0,00	6.626	1,15
XS1292513105 - BONO FCE BANK PLC 0,65 2019-09-17	EUR	6.385	1,02	6.394	1,11
XS1254146134 - BONO SANT CONSUMER FINANC 0,15 2017-07-07	EUR	0	0,00	10.769	1,88
IT0004804362 - BONO MONTE DEI PASCHI SIE 3,50 2017-03-20	EUR	0	0,00	13.337	2,32
XS1269185697 - BONO BANK OF IRELAND 0,48 2017-07-31	EUR	5.105	0,81	5.112	0,89
XS1264495000 - BONO SOC.GENERALE 0,10 2018-07-22	EUR	6.334	1,01	6.333	1,10
DE000A1ZZ002 - BONO BMW US CAPITAL LLC 0,00 2018-04-20	EUR	1.494	0,24	1.495	0,26
XS1216646825 - BONO VW FIN SERV AG 0,00 2017-10-16	EUR	3.604	0,58	3.602	0,63
DE000CZ40KN6 - BONO COMMERZBANK AG 0,50 2018-04-03	EUR	8.866	1,41	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A12UA67 - BONO DEUT PFANDBRIEFBANK 0,88 2017-01-20	EUR	0	0,00	1.203	0,21
XS1169707087 - BONO UNICREDIT SPA 0,67 2020-02-19	EUR	3.752	0,60	3.703	0,64
XS1167324596 - BONO NATIONAL AUSTRALIA B 0,00 2018-01-16	EUR	11.221	1,79	11.221	1,95
XS1130101931 - BONO GOLDMAN SACHS 0,42 2019-10-29	EUR	3.336	0,53	3.332	0,58
XS1001506622 - BONO ABN AMRO BANK NV 0,37 2017-12-05	EUR	2.522	0,40	2.525	0,44
XS1079975808 - BONO CREDIT SUISSE 0,13 2017-12-15	EUR	0	0,00	4.716	0,82
IT0005026346 - BONO ASSET BAC EU SEC TR 0,38 2028-12-10	EUR	12	0,00	189	0,03
XS1046276504 - BONO SANTANDER INT. DEBT 1,38 2017-03-25	EUR	0	0,00	6.016	1,05
XS0808636244 - BONO EP ENERGY AS 4,38 2018-05-01	EUR	731	0,12	0	0,00
XS0877720986 - BONO TELEKOM AUSTRIA AG 5,63 2166-02-01	EUR	258	0,04	262	0,05
DE000DBSS5U8 - BONO DEUTSCHE BANK AG 5,13 2017-08-31	EUR	2.978	0,48	2.979	0,52
XS0843329250 - BONO NESTLE HOLDINGS INC. 1,25 2018-01-16	USD	438	0,07	0	0,00
PTBSSGOE0009 - BONO BRISA CONC. RODOVIAR 6,88 2018-04-02	EUR	424	0,07	0	0,00
XS0828012863 - BONO TELEF. EMISIONES SAU 5,81 2017-09-05	EUR	1.934	0,31	1.938	0,34
XS0759014375 - BONO SANTANDER INT. DEBT 4,00 2017-03-27	EUR	0	0,00	10.692	1,86
FR0011036979 - BONO WENDEL SA 6,75 2018-04-20	EUR	209	0,03	0	0,00
XS0484213268 - BONO TENNET HOLDING BV 2017-06-01	EUR	0	0,00	256	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		90.987	14,52	125.740	21,88
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>395.656</b>	<b>63,11</b>	<b>391.929</b>	<b>68,24</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>395.656</b>	<b>63,11</b>	<b>391.929</b>	<b>68,24</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
LU0804757648 - PARTICIPACIONES JPM EM. MAR LO C DIH	EUR	4.671	0,75	0	0,00
LU0520955575 - PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	3.896	0,62	3.825	0,67
LU0804756087 - PARTICIPACIONES JPM EM. MK L.CUR DEB	EUR	0	0,00	4.267	0,74
LU0195951966 - PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMKT	USD	4.562	0,73	4.565	0,79
LU0234573185 - PARTICIPACIONES GOLDMAM SACHS EMMKT	USD	447	0,07	455	0,08
LU0302283675 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	384	0,06	375	0,07
<b>TOTAL IIC</b>		<b>13.959</b>	<b>2,23</b>	<b>13.486</b>	<b>2,35</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>409.616</b>	<b>65,34</b>	<b>405.414</b>	<b>70,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>590.131</b>	<b>94,15</b>	<b>552.714</b>	<b>96,24</b>

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.