

KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 2135

Informe Trimestral del Tercer 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	0,17	0,26	0,57	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,20	-0,25	-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	56.113,01	56.687,85	1.497	1.554	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	596.942,57	594.735,74	58.548	58.002	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	55.592	62.328	95.195	574.268
CLASE CARTERA	EUR	597.114	732.474	556.246	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE ESTANDAR	EUR	990,7204	947,7048	973,4375	964,4466
CLASE CARTERA	EUR	1.000,2869	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						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		0,35	0,00	0,35	1,05	0,00	1,05	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE CARTERA		0,21	0,00	0,21	0,63	0,00	0,63	patrimonio	0,03	0,07	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	4,54	1,23	1,64	1,60	-0,70	-2,64	0,93	1,49	6,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	09-08-2019	-0,19	09-08-2019	-0,61	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,30	03-07-2019	0,42	18-06-2019	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	1,38	1,67	1,29	1,14	1,28	1,39	0,84	1,86	1,23
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,67	12,87	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,24	0,11	0,21	0,39	0,30	0,15	0,26	0,38
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA	2,48	3,11	2,25	1,93	1,39	1,81	2,29	2,66	1,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,34	1,34	1,34	1,32	1,33	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.

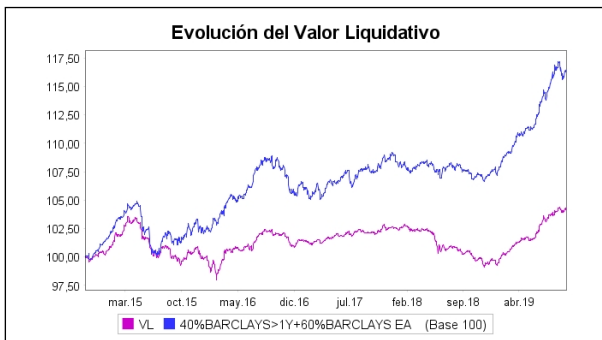
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,13	0,38	0,38	0,37	0,38	1,51	1,51	1,50	1,50

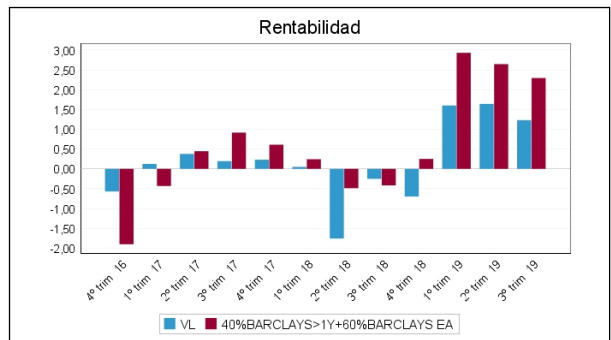
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 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	4,97	1,37	1,78	1,74	-0,56	-2,11			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	09-08-2019	-0,19	09-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,30	03-07-2019	0,42	18-06-2019		

(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	1,38	1,67	1,29	1,14	1,28	1,39			
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,24	0,11	0,21	0,39	0,30			
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA	2,48	3,11	2,25	1,93	1,39	1,81			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,27	1,27	1,36	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 periodos con política de inversión homogénea.

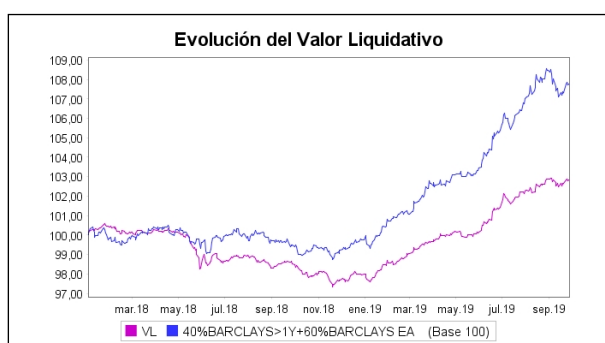
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,71	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,37		

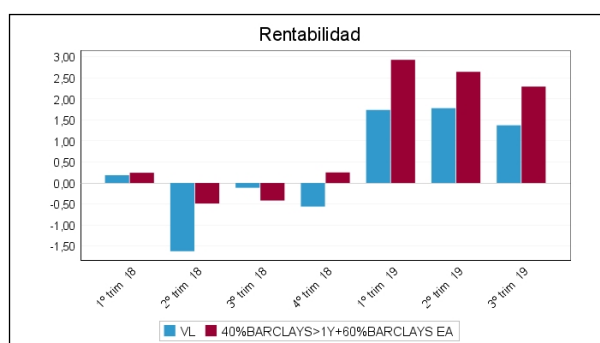
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 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	3.771.568	185.890	0,26
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	20.399	601	0,44
Renta Fija Mixta Internacional	390.843	44.108	3,12
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.194.383	56.053	0,71
Renta Variable Euro	1.813.724	188.179	1,93
Renta Variable Internacional	1.917.319	288.638	0,83
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.655.135	44.736	0,15
Garantizado de Rendimiento Fijo	104.740	1.724	3,37
Garantizado de Rendimiento Variable	1.445.759	43.626	0,88
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	453.735	58.317	-3,26
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	285.100	8.463	-0,10
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	33.974		0,95
Total fondos	13.086.680	921.172	0,65

*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	638.480	97,82	627.487	97,69
* Cartera interior	164.389	25,19	154.290	24,02
* Cartera exterior	473.324	72,52	472.573	73,57
* Intereses de la cartera de inversión	767	0,12	624	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14.100	2,16	14.905	2,32
(+/-) RESTO	127	0,02	-60	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	652.706	100,00 %	642.331	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)	642.331	764.160	794.802	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,25	-19,26	-24,91	-101,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,35	1,71	4,79	-26,27
(+ Rendimientos de gestión	1,61	1,97	5,56	-23,42
+ Intereses	0,31	0,33	0,98	-12,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,47	1,66	5,05	-16,88
± 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)	-0,18	-0,06	-0,57	187,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,04	0,10	-95,49
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-514,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,26	-0,77	-3,89
- Comisión de gestión	-0,22	-0,22	-0,67	-5,81
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-5,60
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-41,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	24,66
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	50,24
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	30.973,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	30.973,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	652.706	642.331	652.706	

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

3. Inversiones financieras

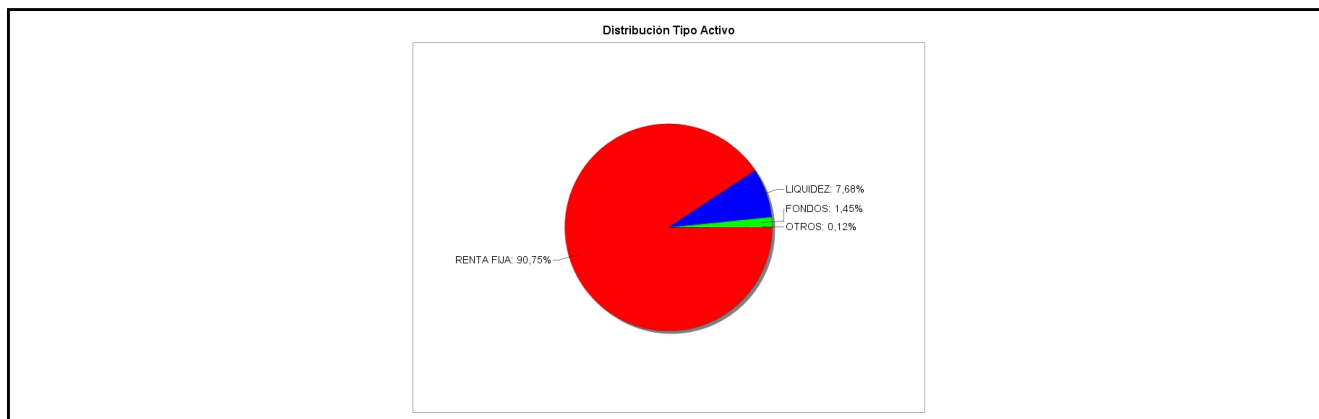
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	128.389	19,68	120.290	18,72
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	36.000	5,52	34.000	5,29
TOTAL RENTA FIJA	164.389	25,20	154.290	24,01
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	164.389	25,20	154.290	24,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	463.982	71,12	463.170	72,13
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	463.982	71,12	463.170	72,13
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	9.444	1,45	9.432	1,46
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	473.426	72,57	472.602	73,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	637.814	97,77	626.892	97,60

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. ABANCA CORP BANCA F/V 4,625% 300407	C/ Compromiso	700	Inversión
BO. BANCO BILBAO VIZCAYA 0,375% 241002	C/ Compromiso	6.898	Inversión
BO. ASSICURAZIONI GENERALI 2,124% 301001	C/ Compromiso	3.600	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. US TREASURY 2,375% 240229	C/ Fut. FU. US 5YR NOTE 191231	32.565	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0,25% 280815	V/ Fut. FU. EURO BUND 191206	4.882	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 1% 240815	V/ Fut. FU. EURO BOBL 191206	61.494	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 210910	V/ Fut. FU. EURO SCHATZ 191206	16.888	Inversión
Total subyacente renta fija		127026	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 191216	18.436	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		18436	
TOTAL OBLIGACIONES		145463	

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 2.800.282.793,39 euros, suponiendo un 4,69%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 3.251.927,03 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 3.280.893,00 euros, suponiendo un 0,01%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 5.713,46 euros, lo que supone un 0,00%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 81,88 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 163.668,62 euros, lo que supone un 0,03%. 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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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. 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 continuado con la aplicación de políticas monetarias expansivas. Así, la FED ha efectuado dos bajadas de tipos, el BCE ha bajado el tipo de depósito al -0,50% y anunciado el inicio de nuevas compras de deuda y, por último, el BOJ continúa con su política monetaria altamente expansiva.

Por otra parte, respecto a las incertidumbres comentadas previamente, cabe reseñar la existente en torno al Brexit. La actitud del nuevo PM Johnson genera un extra de incertidumbre respecto al proceso de salida (fecha 31 octubre).

En cuanto a los mercados financieros, el trimestre, en líneas generales ha sido una continuación de la primera mitad de año, aunque con movimientos mucho más atenuados. Así, los índices principales de renta variable han terminado el período con ligeras subidas (S&P 500 1,19%, Eurostoxx 50 2,76%, Ibex 35 0,50%, Nikkei 225 2,26%), con la excepción de la parte emergentes (MSCI Emerging -5,11%), muy afectada por la incertidumbres citadas previamente. Dentro de los activos de riesgo, la deuda corporativa ha continuado también con la senda de mejoría vista ya en la primera mitad del año

(22 pb de estrechamiento en el diferencial del índice Xover), siendo también destacable, por otra parte, la fuerte mejoría de la prima de riesgo de Italia en el período (-103 pb).

En cuanto a la deuda pública, las expansivas políticas monetarias, junto a las incertidumbres existentes, han provocado una caída generalizada de TIRes a lo largo de las principales curvas de tipos. Así, en Alemania, la TIR del 10 años ha caído 24 pb en el trimestre, frente a 2 pb en el 2 años. En EE.UU., la caída en ambos tramos ha sido de 34 pb y 13 pb, respectivamente.

Por último, a nivel de divisas, la ligera debilidad del euro, afectada por la desaceleración económica, ha sido la nota destacada del período (-4,17% y -3,99% frente al dólar y yen, respectivamente).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo 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 3,40 años, y, el peso de la deuda privada, tanto financiera como corporativa en un 58%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 1,23% para la clase estándar y del 1,37% para la clase cartera, inferiores ambas a la de su índice de referencia (1,91%), dado el sesgo defensivo de la cartera del fondo (menor exposición al crédito).

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 59.556 a 60.045, correspondiendo 58.548 a la clase cartera y 1.497 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 10.375 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 652.706 miles de euros, correspondiendo 597.114 miles de euros a la clase cartera y 55.592 miles de euros a la clase estándar.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,38% para la clase estándar y de un 0,24% para la clase cartera.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad de ambas clases ha sido superior a la de la media de la gestora (0,65%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A nivel nacional hemos invertido tanto en deuda emitida por el Tesoro como en entidades privadas (Kutxabank, BBVA, Abanca). Destacar en España la compra de bonos ligados a la inflación. A nivel internacional, las inversiones se han centrado en deuda pública italiana y en deuda corporativa, en emisores como Galp, Dassault, Groupama o Generali. Hemos aumentado la duración del fondo y la sensibilidad al crédito.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A lo largo del 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 0,03), siendo su grado de apalancamiento medio del 2,09%.

d) Otra información sobre inversiones.

Durante el periodo hemos asistido a bajadas de rating en activos que forman parte de la cartera. Éstas se han dado en sectores como el de consumo (BAT) o autos (Ford). Las bajadas de rating han supuesto un 0,27% de la cartera. Asimismo, también hemos visto subidas de rating, en activos como pueden ser el sector financiero (BCP, Unicredit, Caixa Geral) o industrial (Dometic). Las subidas de rating suponen un 1,86% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, al cierre del periodo es de 1,67% frente al 3,11% de su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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 inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F43 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,60 2029-10-31	EUR	10.460	1,60	0	0,00
ES0001380148 - BONO PRINCIP. DE ASTURIAS 0,04 2022-04-15	EUR	3.818	0,58	3.811	0,59
ES00000128D4 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,30 2021-11-30	EUR	0	0,00	7.928	1,23
ES0000106601 - BONO GOBIERNO VASCO 2,50 2038-02-28	EUR	6.670	1,02	6.373	0,99
ES0000090797 - BONO JUNTA ANDALUCIA 1,88 2028-10-31	EUR	3.484	0,53	3.418	0,53
ES0000012B47 - BONO ESTADO ESPAÑA 2,70 2048-10-31	EUR	0	0,00	8.232	1,28
ES0000012B88 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,40 2028-07-30	EUR	6.259	0,96	6.141	0,96
ES0000012B70 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,15 2023-11-30	EUR	6.637	1,02	6.622	1,03
ES00000128S2 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,65 2027-11-30	EUR	8.852	1,36	8.769	1,37
ES0000106593 - BONO GOBIERNO VASCO 0,60 2022-04-30	EUR	18.194	2,79	18.194	2,83
ES00000128H5 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,30 2026-10-31	EUR	3.413	0,52	3.365	0,52
ES0000106544 - BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	8.670	1,33	8.665	1,35
ES00000126A4 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,80 2024-11-30	EUR	5.209	0,80	5.218	0,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		81.667	12,51	86.738	13,49
ES0L02002142 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,54 2020-02-14	EUR	5.013	0,77	0	0,00
ES0L01910113 - LETRA ESTADO ESPAÑA -0,52 2019-10-11	EUR	5.004	0,77	0	0,00
ES0000106528 - BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	2.091	0,32	2.118	0,33
ES0000090714 - BONO JUNTA ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	6.456	0,99	6.483	1,01
ES0000093361 - BONO C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	4.306	0,66	4.316	0,67
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		22.871	3,51	12.917	2,01
ES0343307015 - BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	3.309	0,51	0	0,00
ES0313307219 - BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	3.033	0,46	3.019	0,47
ES03138603G8 - BONO BANCO DE SABADELL 0,45 2021-04-08	EUR	2.010	0,31	2.006	0,31
ES0305045009 - BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,38 2024-04-10	EUR	1.769	0,27	1.744	0,27
ES0378641338 - BONO FADE 0,50 2023-06-17	EUR	3.909	0,60	3.899	0,61
ES0813211002 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 5,88 2167-12-24	EUR	3.605	0,55	3.528	0,55
ES0305326003 - BONO AVINTIA PROYECTOS Y 4,00 2020-09-01	EUR	0	0,00	1.408	0,22
ES0840609004 - BONO CAIXABANK 6,75 2167-09-13	EUR	1.541	0,24	1.516	0,24
ES0205045000 - BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,63 2022-04-21	EUR	1.465	0,22	1.462	0,23
ES0312298096 - BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	627	0,10	633	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.267	3,26	19.216	3,00
ES0305326003 - BONO AVINTIA PROYECTOS Y 4,00 2020-09-01	EUR	1.406	0,22	0	0,00
ES0305194005 - BONO AUTO ABS A 16-1 0,11 2032-12-31	EUR	1.089	0,17	1.328	0,21
ES0370154009 - BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	62	0,01	63	0,01
ES0370153001 - BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	27	0,00	28	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.584	0,40	1.420	0,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		128.389	19,68	120.290	18,72
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000122D7 - REPO KUTXABANK -0,52 2019-10-01	EUR	36.000	5,52	0	0,00
ES00000122D7 - REPO KUTXABANK -0,42 2019-07-01	EUR	0	0,00	34.000	5,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		36.000	5,52	34.000	5,29
TOTAL RENTA FIJA		164.389	25,20	154.290	24,01
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		164.389	25,20	154.290	24,01
IE00BH3SQB22 - BONO ESTADO IRLANDA 1,50 2050-05-15	EUR	1.200	0,18	1.101	0,17
IT0005363111 - BONO ESTADO ITALIA 3,85 2049-09-01	EUR	4.620	0,71	3.695	0,58
PTOTEXOE0024 - BONO ESTADO PORTUGAL 1,95 2029-06-15	EUR	2.816	0,43	2.745	0,43
IT0004953417 - BONO ESTADO ITALIA 4,50 2024-03-01	EUR	8.922	1,37	8.561	1,33
IT0005340929 - BONO ESTADO ITALIA 2,80 2028-12-01	EUR	7.909	1,21	7.169	1,12
US9128283W81 - BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	14.937	2,29	14.009	2,18
IT0005330961 - BONO ESTADO ITALIA 0,05 2021-04-15	EUR	2.188	0,34	2.172	0,34
IT0005323032 - BONO ESTADO ITALIA 2,00 2028-02-01	EUR	0	0,00	6.683	1,04
DE0001030567 - BONO ESTADO ALEMANIA 0,10 2026-04-15	EUR	6.519	1,00	6.476	1,01
AU000XCLWAQ1 - BONO ESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	AUD	6.043	0,93	5.904	0,92
PTOTEOE0019 - BONO ESTADO PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	9.782	1,50	9.692	1,51
PTOTETOE0012 - BONO ESTADO PORTUGAL 2,88 2026-07-21	EUR	3.691	0,57	3.674	0,57
IT0005127086 - BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	18.013	2,76	16.849	2,62
PTOTEBOE0020 - BONO ESTADO PORTUGAL 4,10 2045-02-15	EUR	3.447	0,53	3.276	0,51
IE00B60Z6194 - BONO ESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	1.319	0,20	1.331	0,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		91.406	14,02	93.339	14,54
IT0005367872 - ACTIVOS/ESTADO ITALIA[0,06]2020-04-14	EUR	7.709	1,18	7.703	1,20
XS0495166141 - BONO GEN.VALENCIANA[4,90]2020-03-17	EUR	3.804	0,58	3.813	0,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.513	1,76	11.515	1,79
XS2055727916 - BONO BMW FINANCE NV[0,00]2023-03-24	EUR	2.302	0,35	0	0,00
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL[1,13]2025-03-27	EUR	1.301	0,20	0	0,00
DE000A2R6UF7 - BONO MERCEDES-BENZ FIN[0,00]2022-08-21	EUR	3.906	0,60	0	0,00
PTGALJOE0008 - BONO GALP ENERGIA SGPS SA[3,00]2021-01-14	EUR	1.455	0,22	0	0,00
FR0013447125 - BONO CAISSE NAT.REAS.MUT.[2,13]2029-09-16	EUR	1.104	0,17	0	0,00
XS2051904733 - BONO INTERNATIONAL GAME[2,38]2028-04-15	EUR	701	0,11	0	0,00
FR0013444536 - BONO DASSAULT SYSTEMES[0,00]2024-09-16	EUR	2.104	0,32	0	0,00
XS2051788219 - BONO ORIGIN ENERGY FINANCI[1,00]2029-09-17	EUR	1.608	0,25	0	0,00
XS2051494495 - BONO BRITISH TELECOM[1,13]2029-09-12	EUR	1.595	0,24	0	0,00
DE000A2YN058 - BONO WIRECARD AG[0,50]2024-09-11	EUR	2.078	0,32	0	0,00
XS2051362312 - BONO AT&T INC[1,80]2039-09-14	EUR	1.293	0,20	0	0,00
XS2034847637 - BONO BANCA POPOLARE DI SO[6,25]2029-07-30	EUR	1.374	0,21	0	0,00
XS2028899727 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN.[0,34]2024-07-19	EUR	1.612	0,25	0	0,00
XS2026295126 - BONO UBI BANCA SPA[4,38]2029-07-12	EUR	1.763	0,27	0	0,00
XS2025480596 - BONO ABERTIS INFRASTRUCT[1,63]2029-07-15	EUR	5.105	0,78	0	0,00
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND GROU[1,38]2023-08-29	EUR	2.781	0,43	0	0,00
XS2022424993 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA[1,75]2029-07-04	EUR	2.168	0,33	0	0,00
XS2020583618 - BONO TELEF. EMISIONES SAU[1,96]2039-07-01	EUR	1.738	0,27	0	0,00
XS2011260705 - BONO MERCK KGAA[2,88]2079-06-25	EUR	2.367	0,36	2.284	0,36
XS2013745703 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA[1,00]2026-06-21	EUR	0	0,00	2.440	0,38
FR0013425154 - BONO IMMS USA FIN. INC[1,75]2031-06-13	EUR	1.375	0,21	1.319	0,21
XS2004880832 - BONO MIZUHO FINANCIAL GRO[0,52]2024-06-10	EUR	1.621	0,25	1.614	0,25
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA[1,00]2025-02-16	EUR	1.537	0,24	1.514	0,24
XS1871106297 - BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL[0,13]2021-08-30	EUR	7.344	1,13	7.349	1,14
FR0013414091 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA[1,63]2026-04-15	EUR	1.284	0,20	1.257	0,20
XS1963116964 - BONO SWISS RE FINANCE LUX[2,53]2050-04-30	EUR	1.354	0,21	1.304	0,20
XS1963834251 - BONO UNICREDIT SPA[7,50]2168-06-03	EUR	2.454	0,38	2.327	0,36
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO[3,02]2024-03-06	EUR	1.581	0,24	1.591	0,25
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB[2,13]2023-09-05	EUR	1.264	0,19	1.252	0,19
XS1951220596 - BONO BANKIA SA[3,75]2029-02-15	EUR	2.791	0,43	2.759	0,43
XS1945947635 - BONO SYDBANK A/S[1,25]2022-02-04	EUR	1.746	0,27	1.743	0,27
PTBPCFOM0043 - BONO B.COM.PORTUGUES[9,25]2168-04-30	EUR	1.741	0,27	1.752	0,27
IT0005359507 - CEDULAS BANCA MONT DEI PASC[2,00]2024-01-29	EUR	1.690	0,26	1.654	0,26
FR0013399060 - BONO AUCHAN HOLDING SADIR[2,63]2024-01-30	EUR	2.241	0,34	2.183	0,34
XS1843449981 - BONO TAKEDA PHARMACEUTICA[0,38]2020-11-21	EUR	5.039	0,77	0	0,00
XS1912654321 - BONO CASTELLUM AB[2,13]2023-11-20	EUR	2.998	0,46	2.967	0,46
XS1909057306 - BONO LOGICOR FINANCING SA[2,25]2025-05-13	EUR	3.988	0,61	3.947	0,61
XS1897489578 - BONO CAIXABANK[1,75]2023-10-24	EUR	3.360	0,51	3.341	0,52
XS1886120168 - BONO DONGFENG MOTOR HK IN[1,15]2021-10-23	EUR	2.554	0,39	2.550	0,40
XS1886543476 - BONO EL CORTE INGRES SA[3,00]2024-03-15	EUR	1.306	0,20	1.315	0,20
XS1886403200 - BONO BRITISH TELECOM[2,13]2028-09-26	EUR	767	0,12	757	0,12
XS1881804006 - BONO FCA BANK SPA IRELAND[1,00]2022-02-21	EUR	1.223	0,19	1.220	0,19
XS1880919383 - BONO SYDBANK A/S[1,38]2023-09-18	EUR	2.298	0,35	2.276	0,35
XS1881005976 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU[4,50]2026-01-15	EUR	2.569	0,39	2.636	0,41
XS1880928459 - BONO SWEDBANK AB A SHARES[1,50]2028-09-18	EUR	2.822	0,43	2.776	0,43
XS1877540465 - BONO SAGAX AB-A[2,00]2024-01-17	EUR	1.228	0,19	1.217	0,19
XS1878323499 - BONO MAXIMA GRUPE UAB[3,25]2023-09-13	EUR	1.387	0,21	1.335	0,21
XS1878568603 - BONO DOMETIC GROUP AB[3,00]2023-09-13	EUR	861	0,13	837	0,13
FI4000348966 - BONO LANDSBANKEN-A[0,50]2021-09-13	EUR	4.202	0,64	4.199	0,65
FR0013358116 - BONO HSBC FRANCE[0,20]2021-09-04	EUR	5.838	0,89	5.844	0,91
XS1875275205 - BONO R.BK OF SCOT.GROUP[2,00]2025-03-04	EUR	1.104	0,17	1.092	0,17
DE000A194DC1 - BONO DAIMLER INTERN. FIN.[0,25]2021-08-09	EUR	2.819	0,43	2.819	0,44
PTCPEDOM0000 - BONO INFRAESTRUC.PORTUGAL[4,25]2021-12-13	EUR	6.899	1,06	6.889	1,07
IT0005340374 - CEDULAS BANCO BPM SPA[1,13]2023-09-25	EUR	4.261	0,65	4.215	0,66
XS1857073180 - BONO BANK OF MONTREAL[0,25]2021-11-17	EUR	4.030	0,62	4.035	0,63
XS1849550592 - BONO AIB GROUP PLC[2,25]2025-07-03	EUR	0	0,00	2.254	0,35
XS1848875172 - BONO SVENSKA HNDLSBKN[0,38]2023-07-03	EUR	2.340	0,36	2.341	0,36
XS1846631049 - BONO TELECOM ITALIA SPA[2,88]2026-01-28	EUR	2.738	0,42	2.643	0,41
PTCGDKOM0037 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS[5,75]2028-06-28	EUR	1.573	0,24	1.532	0,24
PTTGCOSM0007 - BONO VERSE 6 SENIOR[1,10]2023-02-13	EUR	5.435	0,83	5.844	0,91
XS1294343337 - BONO OMV AG[6,25]2167-12-09	EUR	2.159	0,33	2.139	0,33
XS1678372472 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA[0,75]2022-09-11	EUR	0	0,00	4.061	0,63
XS1128148845 - BONO CITIGROUP INC.[1,38]2021-10-27	EUR	4.173	0,64	4.181	0,65
XS1713463559 - BONO ENEL SPA[3,38]2081-11-24	EUR	1.740	0,27	1.652	0,26
XS1799061558 - BONO DANSKE BANK[0,88]2023-05-22	EUR	3.052	0,47	3.018	0,47
XS1554112281 - BONO NIBC BANK NV[1,50]2022-01-31	EUR	2.192	0,34	2.179	0,34
XS0940711947 - BONO BERDROLA INTERNAT.[2,88]2020-11-11	EUR	4.298	0,66	4.301	0,67
XS1811024543 - BONO EP INFRASTRUCTURE[1,66]2024-04-26	EUR	925	0,14	895	0,14
XS1807182495 - BONO UBI BANCA SPA[1,75]2023-04-12	EUR	2.868	0,44	2.771	0,43
XS1788515606 - BONO R.BK OF SCOT.GROUP[1,75]2026-03-02	EUR	0	0,00	974	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1754213947 - BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	2.436	0,37	2.380	0,37
PTTGC POM0000 - BONO VERSE 5 SENIOR 0,85 2022-02-12	EUR	1.988	0,30	2.194	0,34
XS1721463500 - BONO GAZPROM OAO VIA GAZ 2,25 2024-11-22	EUR	1.596	0,24	1.561	0,24
PTG ALLOM0004 - BONO GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	2.741	0,42	2.737	0,43
PTC MGTO0029 - CEDULAS MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	2.266	0,35	2.262	0,35
XS1698218523 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	2.154	0,33	2.029	0,32
XS1690133811 - BONO SANT CONSUMER FINANC 0,50 2021-10-04	EUR	2.231	0,34	2.233	0,35
XS1678970291 - BONO BARCLAYS PLC 2,00 2028-02-07	EUR	1.488	0,23	1.472	0,23
XS1679158094 - BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	820	0,13	817	0,13
XS1672151492 - BONO HOLCIM FINANCE LUX 1,75 2029-08-29	EUR	809	0,12	778	0,12
XS1077772538 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,00 2021-06-18	EUR	1.386	0,21	1.383	0,22
XS1636000561 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	2.662	0,41	2.639	0,41
XS1619015719 - BONO UNICREDIT SPA 6,63 2167-12-03	EUR	1.150	0,18	1.097	0,17
US0258MOEL96 - BONO AMER.EXP CREDIT CORP 3,30 2027-05-03	USD	1.273	0,20	1.200	0,19
XS1595523066 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,38 2022-10-11	EUR	2.340	0,36	2.340	0,36
XS1592433038 - BONO COOP. RABOBANK UA 4,00 2029-04-10	USD	3.233	0,50	3.068	0,48
PTC GDOM0022 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 10,75 2168-06-30	EUR	1.165	0,18	1.165	0,18
XS1575979148 - BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2023-03-08	EUR	2.599	0,40	2.586	0,40
XS1574148877 - BONO ARDAGH PKG FIN HLDGS 2,75 2024-03-15	EUR	2.046	0,31	2.067	0,32
XS1565699763 - BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	1.549	0,24	1.545	0,24
XS1565131213 - BONO CAIXABANK 3,50 2027-02-15	EUR	0	0,00	1.709	0,27
XS1557268221 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 1,38 2022-02-09	EUR	1.347	0,21	1.349	0,21
XS1558083652 - BONO EDP FINANCE BV 1,88 2023-09-29	EUR	0	0,00	2.473	0,38
XS1551678409 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	210	0,03	206	0,03
XS1506396974 - BONO WESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	5.141	0,79	5.144	0,80
XS1487495316 - BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	1.576	0,24	1.556	0,24
XS1435295925 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	816	0,13	817	0,13
XS1429673327 - BONO ORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	2.587	0,40	2.576	0,40
FR0013179314 - BONO SCOR SE 3,63 2048-05-27	EUR	2.027	0,31	1.944	0,30
US404280BA69 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	USD	1.719	0,26	1.647	0,26
XS1416688890 - BONO MERLIN PROP. SOCIMI 2,38 2022-05-23	EUR	947	0,15	949	0,15
XS1346315200 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2021-01-20	EUR	0	0,00	8.199	1,28
XS1334225361 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	6.850	1,05	6.890	1,07
XS1205618470 - BONO VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	1.290	0,20	1.243	0,19
XS1201001572 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 2,50 2025-03-18	EUR	0	0,00	2.603	0,41
US87938WAC73 - BONO TELEF.EMISIONES SAU 7,05 2036-06-20	USD	3.927	0,60	3.590	0,56
XS1195202822 - BONO TOTAL SA 2,63 2168-02-26	EUR	1.416	0,22	1.390	0,22
US023135AP19 - BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1.501	0,23	1.404	0,22
XS1144088165 - BONO AT&T INC 2,60 2029-12-17	EUR	1.410	0,22	1.367	0,21
XS1109765005 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	676	0,10	645	0,10
XS1107552959 - BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2.379	0,36	2.389	0,37
XS1083986718 - BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	714	0,11	709	0,11
USP4949BAJ37 - BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	1.022	0,16	975	0,15
XS1082971588 - BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1.511	0,23	1.524	0,24
XS1028951264 - BONO TURK TELEKOMUNIKAS 4,88 2024-06-19	USD	266	0,04	247	0,04
XS1069772082 - BONO COOP. RABOBANK UA 2,50 2026-05-26	EUR	0	0,00	1.561	0,24
XS1052677892 - BONO ANGLO AMERICAN CAPI 3,25 2023-04-03	EUR	1.433	0,22	1.430	0,22
FR0011765825 - BONO CASINO GUICHARD PERRI 4,50 2024-03-07	EUR	2.359	0,36	2.178	0,34
US05565QCP19 - BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	3.436	0,53	3.282	0,51
USF22797RT78 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2168-03-23	USD	205	0,03	194	0,03
XS0975903112 - CEDULAS BANK OF IRELAND MORT 3,63 2020-10-02	EUR	0	0,00	950	0,15
XS0954302104 - BONO AMER.MOBL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	1.011	0,15	1.016	0,16
US654106AC78 - BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	465	0,07	443	0,07
XS0849517650 - BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	651	0,10	641	0,10
XS0468425615 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 4,88 2021-02-24	EUR	108	0,02	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		250.357	38,39	234.188	36,45
XS2036918824 - BONO VOLVO TREASURY AB 0,11 2021-08-09	EUR	3.205	0,49	0	0,00
IT0005238859 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,50 2020-02-03	EUR	12.536	1,92	12.528	1,95
XS1931348152 - BONO BARCLAYS BANK PLC 0,10 2021-04-26	EUR	4.581	0,70	4.590	0,71
XS1983383545 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,39 2021-04-16	EUR	4.820	0,74	4.810	0,75
XS1959966521 - BONO SCANIA CV AB 0,15 2021-03-05	EUR	2.302	0,35	2.302	0,36
XS1846754551 - BONO SANT CONSUMER FINANC 0,05 2020-01-06	EUR	3.006	0,46	3.005	0,47
IT0005335473 - BONO VOBA FINANCE SRL 0,12 2060-10-27	EUR	3.362	0,52	3.782	0,59
XS1914936999 - BONO JING BANK NV 0,00 2020-11-26	EUR	4.021	0,62	4.019	0,63
XS1910947941 - BONO VW INT FINANCE NV 1,14 2024-11-16	EUR	2.266	0,35	2.247	0,35
XS1599167589 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,58 2022-04-19	EUR	3.002	0,46	2.977	0,46
FR0013321791 - BONO SOC.GENERALE 0,01 2023-03-06	EUR	5.959	0,91	5.925	0,92
XS1823485112 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,08 2021-05-22	EUR	1.718	0,26	1.717	0,27
XS1822824642 - BONO GLAXOSMITHKLINE CAPI 0,00 2020-05-21	EUR	2.513	0,39	2.513	0,39
XS1788516083 - BONO NATWEST MARKETS PLC 0,00 2020-03-02	EUR	6.524	1,00	6.521	1,02
IT0005240509 - BONO BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	10.137	1,55	10.129	1,58
XS1726323436 - BONO JYSKE BANK A/S 0,17 2022-12-01	EUR	2.230	0,34	2.222	0,35
XS1720540217 - BONO BANK OF CHINA LTD PA 0,05 2020-11-22	EUR	3.003	0,46	3.000	0,47
XS1717202730 - BONO NATIONAL EXPRESS GR 0,00 2020-05-15	EUR	1.700	0,26	1.700	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1681855539 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,15 2023-10-05	EUR	6.298	0,96	6.276	0,98
XS1608362379 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,65 2023-01-05	EUR	7.578	1,16	7.541	1,17
XS1602557495 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,40 2023-05-04	EUR	6.357	0,97	6.346	0,99
CH0359915425 - BONO UBS GROUP FUNDING SW 0,30 2022-09-20	EUR	2.418	0,37	2.417	0,38
XS1385996126 - BONO NIBC BANK NV 2019-09-24	EUR	0	0,00	3.444	0,54
FR00113181989 - BONO RCI BANQUE SA 0,38 2019-07-10	EUR	0	0,00	2.812	0,44
XS1292513105 - BONO FCE BANK PLC 2019-09-17	EUR	0	0,00	6.299	0,98
XS1169707087 - BONO UNICREDIT SPA 0,60 2020-02-19	EUR	3.704	0,57	3.710	0,58
XS1130101931 - BONO GOLDMAN SACHS 0,37 2019-10-29	EUR	3.303	0,51	3.308	0,52
DE000SYM7704 - BONO SYMRISE AG 1,75 2019-07-10	EUR	0	0,00	2.509	0,39
XS1084568762 - BONO ARCELOR MITTAL 2,88 2020-07-06	EUR	2.751	0,42	2.769	0,43
DE000A1R0410 - BONO THYSSENKRUPP AG 3,13 2019-07-25	EUR	0	0,00	2.167	0,34
XS0975903112 - CEDULAS BANK OF IRELAND MORT 3,63 2020-10-02	EUR	941	0,14	0	0,00
US84265VAD73 - BONO SOUTHERN COPPER CORP 5,38 2020-04-16	USD	470	0,07	453	0,07
USP22854AF31 - BONO ELECTROBRAS 6,88 2019-07-30	USD	0	0,00	90	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		110.705	16,95	124.128	19,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		463.982	71,12	463.170	72,13
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		463.982	71,12	463.170	72,13
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	3.981	0,61	3.867	0,60
LU0195951966 - PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMKT	USD	4.548	0,70	4.681	0,73
LU0234573185 - PARTICIPACIONES GOLDMAM SACHS EMMKT	USD	504	0,08	481	0,07
LU0302283675 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	411	0,06	403	0,06
TOTAL IIC		9.444	1,45	9.432	1,46
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		473.426	72,57	472.602	73,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		637.814	97,77	626.892	97,60

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.

11. Información sobre la política de remuneración

En el informe anual de la IIC, se recogerá la información relativa a la política de remuneración tal y como se establece en la normativa.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total