

KUTXABANK RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 2135

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Depositorio: KUTXABANK, S.A

Auditor:

Grupo Gestora: Grupo Depositorio: KUTXABANK

Rating Depositorio: Baa2 (Moody's)

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	0,42	0,39	0,81	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,34	-0,22	-0,28	-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	53.550,50	56.687,85	1.386	1.554	EUR	0,00	0,00	1	NO
CLASE CARTERA	626.288,52	594.735,74	61.627	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	52.798	62.328	95.195	574.268
CLASE CARTERA	EUR	624.324	732.474	556.246	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE ESTANDAR	EUR	985,9515	947,7048	973,4375	964,4466
CLASE CARTERA	EUR	996,8640	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 ESTAND AR		0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE CARTER A		0,42	0,00	0,42	0,84	0,00	0,84	patrimonio	0,05	0,10	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	4,04	-0,48	1,23	1,64	1,60	-2,64	0,93	1,49	6,34

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	07-11-2019	-0,23	07-11-2019	-0,61	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,19	13-12-2019	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	1,35	1,21	1,67	1,29	1,14	1,39	0,84	1,86	1,23
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,67	12,87	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,24	0,11	0,21	0,30	0,15	0,26	0,38
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA	2,52	2,51	3,11	2,25	1,93	1,81	2,29	2,66	1,44
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,37	1,37	1,34	1,34	1,32	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.

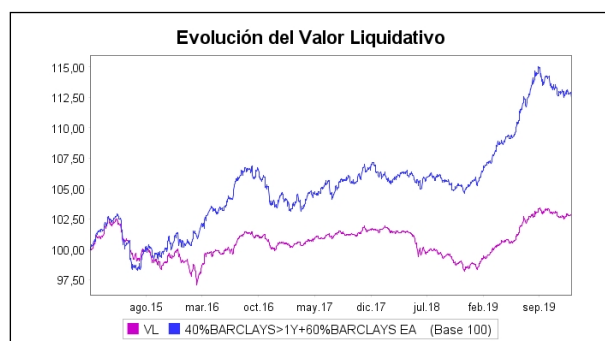
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

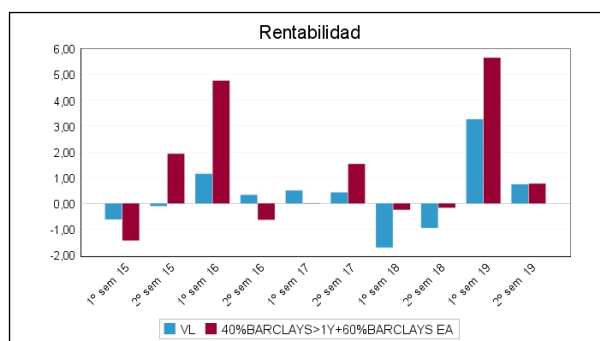
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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	4,61	-0,34	1,37	1,78	1,74	-2,11			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,22	07-11-2019	-0,22	07-11-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,20	13-12-2019	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	1,35	1,21	1,67	1,29	1,14	1,39			
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,24	0,11	0,21	0,30			
40%BARCLAYS>1Y+60%BARCLAYS EA	2,52	2,51	3,11	2,25	1,93	1,81			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,23	1,23	1,27	1,36	1,37	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.

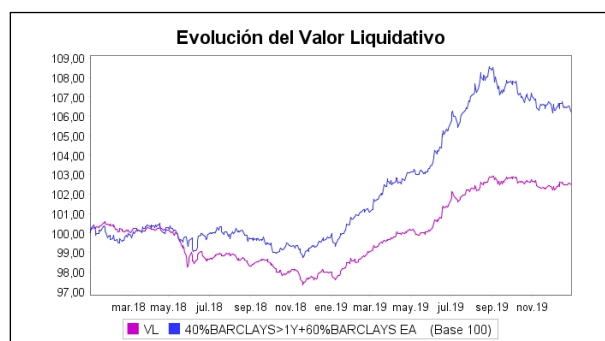
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,95	0,24	0,24	0,24	0,24	0,96	0,37		

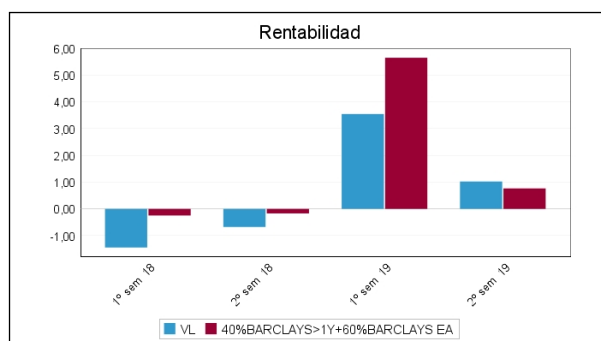
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	3.748.752	188.252	0,06
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	21.020	610	1,24
Renta Fija Mixta Internacional	423.910	44.723	2,27
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.190.537	56.051	2,26
Renta Variable Euro	1.875.955	190.797	6,86
Renta Variable Internacional	1.986.156	294.894	7,79
IIC de Gestión Pasiva(1)	1.626.288	44.008	-0,26
Garantizado de Rendimiento Fijo	105.058	1.725	2,45
Garantizado de Rendimiento Variable	1.412.487	42.417	0,46
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	460.907	59.193	-4,41
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 Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	276.464	7.866	-0,23
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	33.810		-0,30
Total fondos	13.161.343	931.372	2,33

*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	666.132	98,38	627.487	97,69
* Cartera interior	136.074	20,10	154.290	24,02
* Cartera exterior	529.594	78,21	472.573	73,57
* Intereses de la cartera de inversión	464	0,07	624	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.096	1,64	14.905	2,32
(+/-) RESTO	-106	-0,02	-60	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	677.123	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	794.802	794.802	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,32	-24,16	-21,46	-115,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,98	3,42	4,54	-74,28
(+) Rendimientos de gestión	1,49	3,92	5,55	-66,05
+ Intereses	0,61	0,67	1,28	-19,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,78	3,55	4,49	-80,52
± 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)	0,06	-0,39	-0,36	-113,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,09	0,14	-49,99
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	37,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,51	-1,02	-10,37
- Comisión de gestión	-0,45	-0,44	-0,89	-9,70
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-9,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-75,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,87
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-33,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	31.819,30
+ 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	31.819,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	677.123	642.331	677.123	

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

3. Inversiones financieras

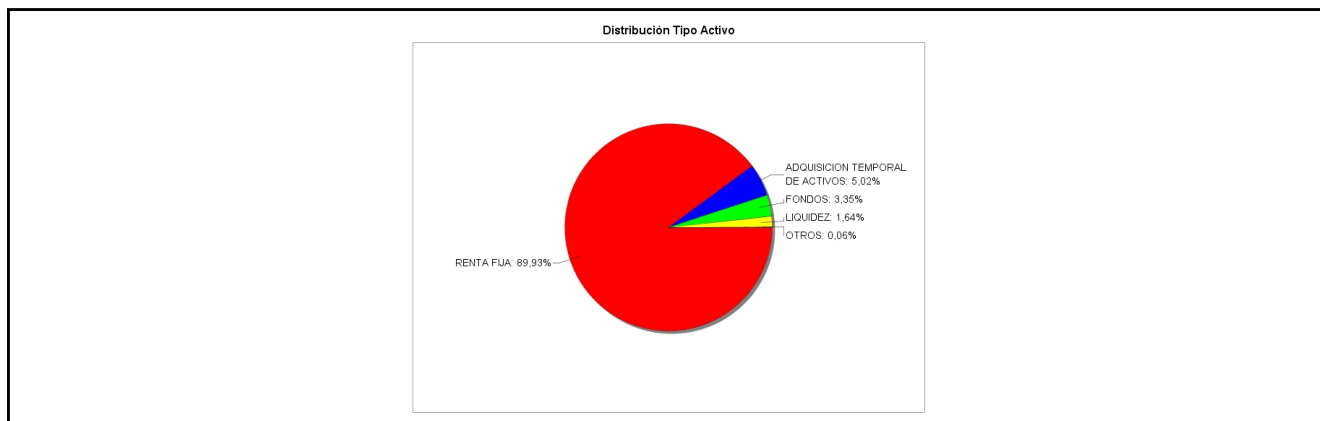
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102.074	15,07	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	34.000	5,02	34.000	5,29
TOTAL RENTA FIJA	136.074	20,09	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	136.074	20,09	154.290	24,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	506.822	74,77	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	506.822	74,77	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	22.711	3,35	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	529.533	78,12	472.602	73,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	665.607	98,21	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. US TREASURY 2,00% 240531	C/ Fut. FU. US 5YR NOTE 200331	31.442	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0,25% 290215	V/ Fut. FU. EURO BUND 200306	11.018	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 241018	V/ Fut. FU. EURO BOBL 200306	60.493	Inversión
BO. ESTADO ALEMAN 0,00% 211210	V/ Fut. FU. EURO SCHATZ 200306	16.795	Inversión
Total subyacente renta fija		119747	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 200316	29.389	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		29389	
TOTAL OBLIGACIONES		149136	

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

Hecho relevante 284909 del 19/12/2019
Otros hechos relevantes
Modificación hora de corte 24 y 31 de diciembre de 2019

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 5.382.886.701,64 euros,

suponiendo un 4,41%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 5.694.480,04 euros, suponiendo un 0,00%.

El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 3.280.893,00 euros, suponiendo un 0,00%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 11.330,46 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 330.778,25 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 160,64 euros, lo que supone un 0,00%.

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

El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 20.401.018,65 euros, suponiendo un 0,02%.

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 semestre, en el ámbito macroeconómico, se ha caracterizado por una continuidad en la desaceleración a nivel global, especialmente en China y Europa, si bien los últimos datos parecen indicar que la actividad estaría estabilizándose. El desarrollo del Brexit y en especial de la guerra comercial entre EE.UU y China, han sido los grandes focos de incertidumbre y no ha sido hasta mediados de diciembre cuando las tensiones se han rebajado. Por un lado EE.UU y China han acordado la fase I de un pacto comercial que evita mayores aranceles y sienta las bases para ulteriores negociaciones. Por otro lado, en Reino Unido, Boris Johnson ha ganado las elecciones por mayoría absoluta, el país abandonará la Unión Europea el 31 de enero de 2020, y tendrá un año más para negociar la relación una vez fuera de la UE.

En este entorno, los principales bancos centrales han continuado con la aplicación de políticas monetarias expansivas. Así, la FED ha efectuado tres bajadas de tipos hasta el 1,75%, el BCE ha bajado el tipo de depósito al -0,50% y ha anunciado el inicio de nuevas compras de deuda y por último, el BOJ ha continuado con su política monetaria altamente expansiva.

En cuanto a los mercados financieros, su evolución en el semestre ha estado marcada por la evolución de las tensiones

geopolíticas anteriormente mencionadas y por la actuación de los bancos centrales. Los índices principales de renta variable han terminado el período con importantes subidas (S&P-500 9,8%, Eurostoxx-50 7,8%, Ibex-35 3,8%, Nikkei-225 11,2%, MSCI Emerging 5,7%) a pesar de las correcciones sufridas durante el verano. 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 (48 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 (-83 pb).

En cuanto a la deuda pública, la evolución ha sido dispar entre unos mercados y otros. Así, en Alemania, las TIRes del 2 y el 10 años han subido alrededor de 15 pb en el semestre. En EE.UU. sin embargo, las tires han caído 19 pb y 9 pb, en ambos tramos respectivamente. Un entorno geopolítico más relajado en Europa y la expectativa de un estrechamiento en los diferenciales de crecimiento futuro entre ambos bloques, justificarían dicho movimiento.

Por último, a nivel de divisas, el euro, se depreciaba marginalmente tras rebotar desde los mínimos alcanzados durante el verano. (-1,4% y -0,7% 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 una reducción en la duración de tipos de interés y un ligero aumento en el peso del crédito. De este modo, la duración de tipos se ha situado en 3,10 años, y, el peso de la deuda privada, tanto financiera como corporativa en un 61%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 0,74% para la clase estándar y del 1,03% para la clase cartera, superiores ambas a la de su índice de referencia (0,77%), si excluimos la comisión de gestión en el primer caso, dado el sesgo defensivo de la cartera del fondo (menor duración).

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 63.013, correspondiendo 61.627 a la clase cartera y 1.386 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 34.792 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 677.123 miles de euros, correspondiendo 624.325 miles de euros a la clase cartera y 52.798 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 0,74% para la clase estándar y del 1,03% para la clase cartera.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 0,76% para la clase estándar y de un 0,48% (los gastos directos del fondo son del 0,47% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,01%) 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 inferior a la de la media de la gestora (2,33%). 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 reducido 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 2,50%.

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, Daimler). Las bajadas de rating han supuesto un 1,92% 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 2,63% 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 1,21% frente al 2,51% 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.

El fondo ha soportado costes derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones de forma explícita y separada a las comisiones de intermediación. Dicho análisis ha sido prestado por entidades que proporcionan el análisis de manera independiente y separada respecto de los intermediarios y ha contribuido positivamente en las decisiones de inversión

sobre los valores que componen la cartera del fondo. Adicionalmente, la Gestora mantiene un procedimiento a los efectos de cumplir con el principio de mejor ejecución en la selección de intermediarios a través de los cuales se han ejecutado las operaciones de la IIC.

Los gastos correspondientes al servicio de análisis soportados por la IIC durante el ejercicio han sido 13.170,14 euros (0,00% sobre patrimonio), siendo los principales proveedores BCA, Citigroup, Goldman Sachs, Société Générale y UBS. El importe presupuestado para el próximo año es 12.668,22 euros.

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	19.465	2,87	0	0,00
ES0001380148 - BONO PRINCIP. DE ASTURIAS 0,04 2022-04-15	EUR	3.809	0,56	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	6.444	0,95	6.373	0,99
ES0000090797 - BONO JUNTA ANDALUCIA 1,88 2028-10-31	EUR	3.391	0,50	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	6.095	0,90	6.141	0,96
ES0000012B70 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,15 2023-11-30	EUR	0	0,00	6.622	1,03
ES00000128S2 - BONO ESTADO ESPAÑA 0,65 2027-11-30	EUR	0	0,00	8.769	1,37
ES0000106593 - BONO GOBIERNO VASCO 0,60 2022-04-30	EUR	0	0,00	18.194	2,83
ES00000128H5 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,30 2026-10-31	EUR	3.358	0,50	3.365	0,52
ES0000106544 - BONO GOBIERNO VASCO 1,25 2023-04-13	EUR	8.599	1,27	8.665	1,35
ES00000126A4 - BONO ESTADO ESPAÑA 1,80 2024-11-30	EUR	5.185	0,77	5.218	0,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		56.346	8,32	86.738	13,49
ES0L02002142 - LETRA ESTADO ESPAÑA 0,54 2020-02-14	EUR	5.014	0,74	0	0,00
ES0000106528 - BONO GOBIERNO VASCO 4,90 2020-03-26	EUR	0	0,00	2.118	0,33
ES0000090714 - BONO JUNTA ANDALUCIA 4,85 2020-03-17	EUR	6.424	0,95	6.483	1,01
ES0000093361 - BONO C.A.CANARIAS 4,93 2020-03-09	EUR	4.294	0,63	4.316	0,67
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.732	2,32	12.917	2,01
ES0268675032 - BONO LIBERBANK S.A. 6,88 2027-03-14	EUR	3.208	0,47	0	0,00
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR	1.317	0,19	0	0,00
PTVAAOM0001 - BONO VAA VISTA ALEGRE ATL 4,50 2024-10-21	EUR	1.011	0,15	0	0,00
ES0265936015 - BONO ABANCA CORP 4,63 2030-04-07	EUR	744	0,11	0	0,00
ES0343307015 - BONO KUTXABANK 0,50 2024-09-25	EUR	3.303	0,49	0	0,00
ES0313307219 - BONO BANKIA SA 1,00 2024-06-25	EUR	3.041	0,45	3.019	0,47
ES03138603G8 - BONO BANCO DE SABADELL 0,45 2021-04-08	EUR	2.012	0,30	2.006	0,31
ES0305045009 - BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,38 2024-04-10	EUR	1.760	0,26	1.744	0,27
ES0378641338 - BONO FADE 0,50 2023-06-17	EUR	3.883	0,57	3.899	0,61
ES0813211002 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 5,88 2167-12-24	EUR	3.717	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 2168-09-13	EUR	1.576	0,23	1.516	0,24
ES0205045000 - BONO CRITERIA CAIXA SAU 1,63 2022-04-21	EUR	1.460	0,22	1.462	0,23
ES0312298096 - BONO AYT CEDULAS CAJA GLO 4,25 2023-10-25	EUR	611	0,09	633	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		27.643	4,08	19.216	3,00
ES0305326003 - BONO AVINTIA PROYECTOS Y 4,00 2020-09-01	EUR	1.402	0,21	0	0,00
ES0305194005 - BONO AUTO ABS A 16-1 0,08 2032-12-31	EUR	865	0,13	1.328	0,21
ES0370154009 - BONO AYT KUTXA HIP.2A 0,00 2059-10-15	EUR	60	0,01	63	0,01
ES0370153001 - BONO AYT KUTXA HIPOT. I A 0,00 2044-04-22	EUR	26	0,00	28	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.353	0,35	1.420	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		102.074	15,07	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
ES00000123U9 - REPO[KUTXABANK]-0,52 2020-01-02	EUR	34.000	5,02	0	0,00
ES00000122D7 - REPO[KUTXABANK]-0,42 2019-07-01	EUR	0	0,00	34.000	5,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		34.000	5,02	34.000	5,29
TOTAL RENTA FIJA		136.074	20,09	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		136.074	20,09	154.290	24,01
IT0005329344 - BONO ESTADO ITALIA 0,10 2023-05-15	EUR	12.876	1,90	0	0,00
IE00BH3SQB22 - BONO ESTADO IRLANDA 1,50 2050-05-15	EUR	0	0,00	1.101	0,17
IT0005365165 - BONO ESTADO ITALIA 3,00 2029-08-01	EUR	18.714	2,76	0	0,00
IT0005363111 - BONO ESTADO ITALIA 3,85 2049-09-01	EUR	4.153	0,61	3.695	0,58
PTOTEXOE0024 - BONO ESTADO PORTUGAL 1,95 2029-06-15	EUR	0	0,00	2.745	0,43
IT0004953417 - BONO ESTADO ITALIA 4,50 2024-03-01	EUR	8.766	1,29	8.561	1,33
IT0005340929 - BONO ESTADO PORTUGAL 2,80 2028-12-01	EUR	7.563	1,12	7.169	1,12
US9128283W81 - BONO ESTADO EST. UNIDOS 2,75 2028-02-15	USD	14.237	2,10	14.009	2,18
IT0005330961 - BONO ESTADO ITALIA 0,05 2021-04-15	EUR	2.184	0,32	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	6.450	0,95	6.476	1,01
AU000XCLWAQ1 - BONO ESTADO AUSTRALIA 2,75 2027-11-21	AUD	5.947	0,88	5.904	0,92
IT0005246134 - BONO ESTADO ITALIA 1,30 2028-05-15	EUR	7.820	1,15	0	0,00
PTOTEUOE0019 - BONO ESTADO PORTUGAL 4,13 2027-04-14	EUR	0	0,00	9.692	1,51
PTOTETOE0012 - BONO ESTADO PORTUGAL 2,88 2026-07-21	EUR	0	0,00	3.674	0,57
IT0005127086 - BONO ESTADO ITALIA 2,00 2025-12-01	EUR	17.560	2,59	16.849	2,62
PTOTEBOE0020 - BONO ESTADO PORTUGAL 4,10 2045-02-15	EUR	0	0,00	3.276	0,51
IE00B6026194 - BONO ESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	0	0,00	1.331	0,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		106.271	15,67	93.339	14,54
IT0005367872 - ACTIVOS ESTADO ITALIA 0,06 2020-04-14	EUR	7.704	1,14	7.703	1,20
IE00B6026194 - BONO ESTADO IRLANDA 5,00 2020-10-18	EUR	1.307	0,19	0	0,00
XS0495166141 - BONO GEN.VALENCIANA 4,90 2020-03-17	EUR	3.793	0,56	3.813	0,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.805	1,89	11.515	1,79
XS2097340876 - BONO ACCIONA FINAN FILIAL 0,56 2021-10-04	EUR	2.596	0,38	0	0,00
XS2090786943 - BONO GN STORE NORD A/S 0,75 2023-12-06	EUR	1.098	0,16	0	0,00
XS2081500907 - BONO FCC SERV.MEDIO AMB. 1,66 2026-12-04	EUR	2.599	0,38	0	0,00
PTTAPDOM0005 - BONO TAP-TRANSPORTES AERE 5,63 2024-12-02	EUR	896	0,13	0	0,00
XS2010037682 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 6,88 2026-11-15	EUR	1.477	0,22	0	0,00
XS2082324018 - BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	1.930	0,28	0	0,00
XS2080767010 - BONO AIB GROUP PLC 1,88 2029-11-19	EUR	914	0,14	0	0,00
XS2075185228 - BONO HARLEY-DAVIDSON FIN. 0,90 2024-11-19	EUR	2.940	0,43	0	0,00
XS2077646391 - BONO GRIFOLS SA 2,25 2027-11-15	EUR	829	0,12	0	0,00
XS2079079799 - BONO JING GROEP NV 1,00 2030-11-13	EUR	1.297	0,19	0	0,00
XS2079388828 - BONO DUFREY ONE B.V. 2,00 2027-02-15	EUR	914	0,13	0	0,00
XS2076079594 - BONO BANCO DE SABADELL 0,63 2025-11-07	EUR	2.184	0,32	0	0,00
XS2073787470 - BONO ICO 0,00 2022-10-31	EUR	807	0,12	0	0,00
XS2071622216 - BONO CROWN EUR HOLDINGS 0,75 2023-02-15	EUR	1.606	0,24	0	0,00
XS2010039894 - BONO ZF EUROPE FINANCE BV 3,00 2029-10-23	EUR	1.250	0,18	0	0,00
XS2056572154 - BONO CK HUTCHISON GROUP TJ 0,38 2023-10-17	EUR	3.910	0,58	0	0,00
FR0013365640 - BONO CAISSE NAT.REAS.MUT. 3,38 2028-09-24	EUR	2.002	0,30	0	0,00
XS2058729653 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,38 2024-10-02	EUR	6.866	1,01	0	0,00
XS2056491587 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 2,12 2030-10-01	EUR	3.748	0,55	0	0,00
XS2055727916 - BONO BMW FINANCE NV 0,00 2023-03-24	EUR	2.298	0,34	0	0,00
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL 1,13 2025-03-27	EUR	1.301	0,19	0	0,00
DE000A2R6UF7 - BONO MERCEDES-BENZ FIN 0,00 2022-08-21	EUR	3.885	0,57	0	0,00
PTGALJOE0008 - BONO GALP ENERGIA SGPS SA 3,00 2021-01-14	EUR	1.458	0,22	0	0,00
XS2051904733 - BONO INTERNATIONAL GAME 2,38 2028-04-15	EUR	706	0,10	0	0,00
XS2051788219 - BONO ORIGIN ENERGY FINANC 1,00 2029-09-17	EUR	1.558	0,23	0	0,00
XS2051494495 - BONO BRITISH TELECOM 1,13 2029-09-12	EUR	1.588	0,23	0	0,00
DE000A2YNQ58 - BONO WIRECARD AG 0,50 2024-09-11	EUR	1.820	0,27	0	0,00
XS2051362312 - BONO AT&T INC 1,80 2039-09-14	EUR	1.242	0,18	0	0,00
XS2034847637 - BONO BANCA POPOLARE DI SO 6,25 2029-07-30	EUR	1.384	0,20	0	0,00
XS2028899727 - BONO MITSUBISHI UFJ FIN. 0,34 2024-07-19	EUR	1.602	0,24	0	0,00
XS2026295126 - BONO UBI BANCA SPA 4,38 2029-07-12	EUR	1.770	0,26	0	0,00
XS2025480596 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 1,63 2029-07-15	EUR	5.016	0,74	0	0,00
XS1872038218 - BONO BANK OF IRELAND GROU 1,38 2023-08-29	EUR	2.800	0,41	0	0,00
XS2022424993 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 1,75 2029-07-04	EUR	975	0,14	0	0,00
XS2020583618 - BONO TELEF.EMISIONES SAU 1,96 2039-07-01	EUR	947	0,14	0	0,00
XS2011260705 - BONO MERCK KGAA 2,88 2079-06-25	EUR	0	0,00	2.284	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2013745703 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 1,00 2026-06-21	EUR	0	0,00	2.440	0,38
FR0013425154 - BONO MMS USA FIN. INC 1,75 2031-06-13	EUR	1.322	0,20	1.319	0,21
XS2004880832 - BONO MIZUHO FINANCIAL GRO 0,52 2024-06-10	EUR	1.615	0,24	1.614	0,25
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	2.744	0,41	1.514	0,24
XS1871106297 - BONO BANQ.FED.CRED.MUTUEL 0,13 2021-08-30	EUR	7.334	1,08	7.349	1,14
FR0013414091 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 1,63 2026-04-15	EUR	1.271	0,19	1.257	0,20
XS1963116964 - BONO SWISS RE FINANCE LUX 2,53 2050-04-30	EUR	1.320	0,19	1.304	0,20
XS1963834251 - BONO UNICREDIT SPA 7,50 2168-06-03	EUR	2.580	0,38	2.327	0,36
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 3,02 2024-03-06	EUR	1.589	0,23	1.591	0,25
XS1958655745 - BONO HEIMSTADEN BOSTAD AB 2,13 2023-09-05	EUR	1.263	0,19	1.252	0,19
XS1951220596 - BONO BANKIA SA 3,75 2029-02-15	EUR	2.825	0,42	2.759	0,43
XS1945947635 - BONO SYDBANK A/S 1,25 2022-02-04	EUR	1.737	0,26	1.743	0,27
PTBCPFOM0043 - BONO B.COM.PORTUGUES 9,25 2168-04-30	EUR	1.782	0,26	1.752	0,27
IT0005359507 - CEDULAS BANCA MONT DEI PASC 2,00 2024-01-29	EUR	1.689	0,25	1.654	0,26
FR0013399060 - BONO AUCHAN HOLDING SADIR 2,63 2024-01-30	EUR	2.253	0,33	2.183	0,34
XS1912654321 - BONO CASTELLUM AB 2,13 2023-11-20	EUR	2.982	0,44	2.967	0,46
XS1909057306 - BONO LOGICOR FINANCING SA 2,25 2025-05-13	EUR	2.463	0,36	3.947	0,61
XS1897489578 - BONO CAIXABANK 1,75 2023-10-24	EUR	3.348	0,49	3.341	0,52
XS1886120168 - BONO DONGFENG MOTOR HK IN 1,15 2021-10-23	EUR	2.544	0,38	2.550	0,40
XS1886543476 - BONO EL CORTE INGLÉS SA 3,00 2024-03-15	EUR	1.301	0,19	1.315	0,20
XS1886403200 - BONO BRITISH TELECOM 2,13 2028-09-26	EUR	762	0,11	757	0,12
XS1881804006 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2022-02-21	EUR	1.223	0,18	1.220	0,19
XS1880919383 - BONO SYDBANK A/S 1,38 2023-09-18	EUR	2.274	0,34	2.276	0,35
XS1881005976 - BONO JAGUAR LAND ROVER AUJ 4,50 2026-01-15	EUR	1.402	0,21	2.636	0,41
XS1880928459 - BONO SWEDBANK AB A SHARES 1,50 2028-09-18	EUR	2.799	0,41	2.776	0,43
XS1877540465 - BONO SAGAX AB-A 2,00 2024-01-17	EUR	1.222	0,18	1.217	0,19
XS1878323499 - BONO MAXIMA GRUPE UAB 3,25 2023-09-13	EUR	1.377	0,20	1.335	0,21
XS1878856803 - BONO DOMETIC GROUP AB 3,00 2023-09-13	EUR	859	0,13	837	0,13
FI4000348966 - BONO ALANDSBANKEN-A 0,50 2021-09-13	EUR	4.197	0,62	4.199	0,65
FR0013358116 - BONO HSBC FRANCE 0,20 2021-09-04	EUR	5.832	0,86	5.844	0,91
XS1875275205 - BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2025-03-04	EUR	1.112	0,16	1.092	0,17
DE000A194DC1 - BONO DAIMLER INTERN. FIN. 0,25 2021-08-09	EUR	2.818	0,42	2.819	0,44
PTCPEDOM0000 - BONO INFRASTRUC.PORTUGAL 4,25 2021-12-13	EUR	6.884	1,02	6.889	1,07
IT0005340374 - CEDULAS BANCO BPM SPA 1,13 2023-09-25	EUR	4.226	0,62	4.215	0,66
XS1857073180 - BONO BANK OF MONTREAL 0,25 2021-11-17	EUR	4.023	0,59	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	2.325	0,34	2.341	0,36
XS1846631049 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,88 2026-01-28	EUR	2.743	0,41	2.643	0,41
XS1576220484 - BONO JING GROEP NV 0,75 2022-03-09	EUR	3.051	0,45	0	0,00
PTCGDKOM0037 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 5,75 2028-06-28	EUR	1.145	0,17	1.532	0,24
PTTGCSOM0007 - BONO VERSE 6 SENIOR 1,10 2023-02-13	EUR	5.096	0,75	5.844	0,91
XS1294343337 - BONO OMV AG 6,25 2168-12-09	EUR	765	0,11	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	4.169	0,62	4.181	0,65
XS1713463559 - BONO ENEL SPA 3,38 2081-11-24	EUR	1.752	0,26	1.652	0,26
XS1799061558 - BONO DANSKE BANK 0,88 2023-05-22	EUR	3.038	0,45	3.018	0,47
XS1554112281 - BONO NIBC BANK NV 1,50 2022-01-31	EUR	2.188	0,32	2.179	0,34
XS0940711947 - BONO IBERDROLA INTERNAT. 2,88 2020-11-11	EUR	0	0,00	4.301	0,67
XS1811024543 - BONO EP INFRASTRUCTURE 1,66 2024-04-26	EUR	921	0,14	895	0,14
XS1807182495 - BONO UBI BANCA SPA 1,75 2023-04-12	EUR	2.845	0,42	2.771	0,43
XS1788515606 - BONO R.BK OF SCOT.GROUP 1,75 2026-03-02	EUR	0	0,00	974	0,15
XS1754213947 - BONO UNICREDIT SPA 1,00 2023-01-18	EUR	2.424	0,36	2.380	0,37
PTTGCPOM0000 - BONO VERSE 5 SENIOR 0,85 2022-02-12	EUR	1.791	0,26	2.194	0,34
XS1721463500 - BONO GAZPROM DAO VIA GAZ 2,25 2024-11-22	EUR	1.598	0,24	1.561	0,24
PTGALLOM0004 - BONO GALP ENERGIA SGPS SA 1,00 2023-02-15	EUR	2.731	0,40	2.737	0,43
PTCMGTOM0029 - CEDULAS MONTEPIO GERAL 0,88 2022-10-17	EUR	2.256	0,33	2.262	0,35
XS1698218523 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,38 2027-10-12	EUR	2.147	0,32	2.029	0,32
XS1690133811 - BONO SANT CONSUMER FINANC 0,50 2021-10-04	EUR	2.226	0,33	2.233	0,35
XS1678970291 - BONO BARCLAYS PLC 2,00 2028-02-07	EUR	1.524	0,23	1.472	0,23
XS1679158094 - BONO CAIXABANK 1,13 2023-01-12	EUR	818	0,12	817	0,13
XS1672151492 - BONO HOLCIM FINANCE LUX 1,75 2029-08-29	EUR	0	0,00	778	0,12
XS1077772538 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 2,00 2021-06-18	EUR	1.384	0,20	1.383	0,22
XS1636000561 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,88 2022-06-27	EUR	2.650	0,39	2.639	0,41
XS1619015719 - BONO UNICREDIT SPA 6,63 2168-12-03	EUR	1.194	0,18	1.097	0,17
US0258MOEL96 - BONO AMER.EXP CREDIT CORP 3,30 2027-05-03	USD	1.236	0,18	1.200	0,19
XS1595523066 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,38 2022-10-11	EUR	2.327	0,34	2.340	0,36
XS1592433038 - BONO COOP. RABOBANK UA 4,00 2029-04-10	USD	3.157	0,47	3.068	0,48
PTCGDJOM0022 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 10,75 2168-06-30	EUR	1.183	0,17	1.165	0,18
XS1575979148 - BONO R.BK OF SCOT.GROUP 2,00 2023-03-08	EUR	2.597	0,38	2.586	0,40
XS1574148877 - BONO ARDAGH PKG FIN/HLDS 2,75 2024-03-15	EUR	2.042	0,30	2.067	0,32
XS1565699763 - BONO RYANAIR DAC 1,13 2023-08-15	EUR	1.542	0,23	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	1.342	0,20	1.349	0,21
XS1558083652 - BONO EDP FINANCE BV 1,88 2023-09-29	EUR	0	0,00	2.473	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1551678409 - BONO TELECOM ITALIA SPA 2,50 2023-07-19	EUR	211	0,03	206	0,03
XS1506396974 - BONO WESTPAC BANKING CORP 0,25 2022-01-17	EUR	5.124	0,76	5.144	0,80
XS1487495316 - BONO SAIPEM FIN.INTER.BV 3,75 2023-09-08	EUR	1.573	0,23	1.556	0,24
XS1435295925 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2021-01-21	EUR	814	0,12	817	0,13
XS1429673327 - BONO ORLEN CAPITAL AB 2,50 2023-06-07	EUR	2.566	0,38	2.576	0,40
FR0013179314 - BONO SCOR SE 3,63 2048-05-27	EUR	2.027	0,30	1.944	0,30
US404280BA69 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 3,60 2023-05-25	USD	1.673	0,25	1.647	0,26
XS1416688890 - BONO MERLIN PROP. SOCIM 2,38 2022-05-23	EUR	940	0,14	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	0	0,00	6.890	1,07
XS1205618470 - BONO VATTENFALL AB 3,00 2077-03-19	EUR	1.294	0,19	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	3.902	0,58	3.590	0,56
XS1195202822 - BONO TOTAL SA 2,63 2168-02-26	EUR	1.407	0,21	1.390	0,22
US023135AP19 - BONO AMAZON COM INC 4,80 2034-12-05	USD	1.462	0,22	1.404	0,22
XS1144088165 - BONO AT&T INC 2,60 2029-12-17	EUR	804	0,12	1.367	0,21
XS1109765005 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 3,93 2026-09-15	EUR	688	0,10	645	0,10
XS1107552959 - BONO AIGUES DE BARC.FINAN 1,94 2021-09-15	EUR	2.364	0,35	2.389	0,37
XS1083986718 - BONO AVIVA PLC 3,88 2044-07-03	EUR	727	0,11	709	0,11
USP4949BAJ37 - BONO GRUPO BIMBO SAB 3,88 2024-06-27	USD	996	0,15	975	0,15
XS1082971588 - BONO TESCO CORP TREASURY 2,50 2024-07-01	EUR	1.523	0,22	1.524	0,24
XS1028951264 - BONO TURK TELEKOMUNIKAS. 4,88 2024-06-19	USD	265	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 CAP 3,25 2023-04-03	EUR	1.421	0,21	1.430	0,22
FR0011765825 - BONO CASINO GUICHARD PERR 4,50 2024-03-07	EUR	1.473	0,22	2.178	0,34
US0556QCP19 - BONO BP CAPITAL MARKETS 3,81 2024-02-10	USD	3.346	0,49	3.282	0,51
USF22797RT78 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 7,88 2168-03-23	USD	204	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.MOBIL SAB DE CV 3,26 2023-07-22	EUR	998	0,15	1.016	0,16
US654106AC78 - BONO NIKE INC-CL B 2,25 2023-05-01	USD	453	0,07	443	0,07
XS0849517650 - BONO UNICREDIT SPA 6,95 2022-10-31	EUR	646	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		262.400	38,72	234.188	36,45
XS2065690005 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,28 2022-10-14	EUR	2.994	0,44	0	0,00
XS2036918824 - BONO VOLVO TREASURY AB 0,10 2021-08-09	EUR	3.213	0,47	0	0,00
IT0005238859 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,50 2020-02-03	EUR	12.531	1,85	12.528	1,95
XS1931348152 - BONO BARCLAYS BANK PLC 0,10 2021-04-26	EUR	4.601	0,68	4.590	0,71
XS1983383545 - BONO FCA BANK SPA IRELAND 0,33 2021-04-16	EUR	4.811	0,71	4.810	0,75
XS1959966521 - BONO SCANIA CV AB 0,20 2021-03-05	EUR	2.306	0,34	2.302	0,36
XS1846754551 - BONO SANT CONSUMER FINANC 0,00 2020-01-06	EUR	3.006	0,44	3.005	0,47
IT0005335473 - BONO VOBA FINANCE SRL 0,10 2060-10-27	EUR	3.018	0,45	3.782	0,59
XS1914936999 - BONO JING BANK NV 0,00 2020-11-26	EUR	4.018	0,59	4.019	0,63
XS1843449981 - BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 0,38 2020-11-21	EUR	5.038	0,74	0	0,00
XS1910947941 - BONO VW INT FINANCE NV 1,15 2024-11-16	EUR	2.262	0,33	2.247	0,35
XS1599167589 - BONO INTESA SAN PAOLO SPA 0,54 2022-04-19	EUR	2.996	0,44	2.977	0,46
FR0013321791 - BONO SOC.GENERALE 0,06 2023-03-06	EUR	5.955	0,88	5.925	0,92
XS1823485112 - BONO OP CORP. BANK PLC 0,09 2021-05-22	EUR	1.718	0,25	1.717	0,27
XS1822824642 - BONO GLAXOSMITHKLINE CAP 0,00 2020-05-21	EUR	2.513	0,37	2.513	0,39
XS0940711947 - BONO IBERDROLA INTERNAT. 2,88 2020-11-11	EUR	4.299	0,63	0	0,00
XS1788516083 - BONO NATWEST MARKETS PLC 0,00 2020-03-02	EUR	6.523	0,96	6.521	1,02
IT0005240509 - BONO BANCA MONT DEI PASC 0,75 2020-01-25	EUR	10.133	1,50	10.129	1,58
XS1726323436 - BONO JYSKE BANK A/S 0,20 2022-12-01	EUR	2.232	0,33	2.222	0,35
XS1720540217 - BONO BANK OF CHINA LTD PA 0,06 2020-11-22	EUR	3.004	0,44	3.000	0,47
XS1717202730 - BONO NATIONAL EXPRESS GR. 0,00 2020-05-15	EUR	1.701	0,25	1.700	0,26
XS1681855539 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,08 2023-10-05	EUR	5.506	0,81	6.276	0,98
XS1608362379 - BONO BANCO SANTANDER S.A. 0,58 2023-01-05	EUR	7.571	1,12	7.541	1,17
XS1602557495 - BONO BANK OF AMERICA CORP 0,39 2023-05-04	EUR	6.359	0,94	6.346	0,99
CH0359915425 - BONO UBS GROUP AG-REG 0,30 2022-09-20	EUR	2.416	0,36	2.417	0,38
XS1385996126 - BONO NIBC BANK NV 2,25 2019-09-24	EUR	0	0,00	3.444	0,54
FR0013181989 - BONO RCI BANQUE SA 0,38 2019-07-10	EUR	0	0,00	2.812	0,44
XS1334225361 - BONO REPSOL INTL FINANCE 2,13 2020-12-16	EUR	6.810	1,01	0	0,00
XS1292513105 - BONO FCE BANK PLC 0,66 2019-09-17	EUR	0	0,00	6.299	0,98
XS1169707087 - BONO UNICREDIT SPA 0,60 2020-02-19	EUR	3.696	0,55	3.710	0,58
XS1130101931 - BONO GOLDMAN SACHS 0,44 2019-10-29	EUR	0	0,00	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	2.730	0,40	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	932	0,14	0	0,00
US84265VAD73 - BONO SOUTHERN COPPER CORP 5,38 2020-04-16	USD	455	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		125.346	18,49	124.128	19,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		506.822	74,77	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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		506.822	74,77	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
LU1969742292 - PARTICIPACIONES FR.GREEN TARGET INC.	EUR	13.124	1,94	0	0,00
LU0520955575 - PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC US	USD	4.088	0,60	3.867	0,60
LU0195951966 - PARTICIPACIONES FRANK TEMP INV EMKT	USD	4.583	0,68	4.681	0,73
LU0234573185 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EMMKT	USD	497	0,07	481	0,07
LU0302283675 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EM M D	USD	419	0,06	403	0,06
TOTAL IIC		22.711	3,35	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		529.533	78,12	472.602	73,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		665.607	98,21	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

Política retributiva Kutxabank Gestión S.G.I.I.C, S.A.U.

En cumplimiento del artículo 46bis.1 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U. declara que la cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2019 ha sido de 2.680 miles de euros, desglosada en 2.522 miles de euros de remuneración fija y 158 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 59 y 53, respectivamente. No existen remuneraciones basadas en participación en los beneficios de las IIC obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión. En lo que se refiere a la remuneración del colectivo identificado, cuya actuación podría tener una incidencia material en el perfil de riesgo de la sociedad, el importe agregado de la remuneración asciende a 499 miles de euros, correspondiendo 459 miles de euros a cuatro altos cargos (403 miles de euros de remuneración fija y 56 miles de euros de remuneración variable) y 40 miles de euros a otro empleado (38 miles de euros de remuneración fija y 2 miles de euros de remuneración variable).

El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de empleados. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U., y, en su caso, en los contratos individuales firmados con algunos altos cargos. Las principales reglas de funcionamiento de la retribución variable son: la remuneración variable total no supera el 20% de la masa salarial total; a nivel individual, no puede superar el 25% de la remuneración fija, pudiendo asimismo ser nula y, para las personas que ejercen funciones de control, existe un máximo de peso en los indicadores de negocio. Respecto del método de cálculo de la remuneración variable se atiende tanto a criterios a nivel de departamento como a la evaluación individual del desempeño. Los criterios aplicados son financieros (beneficio, evolución diferencial comisiones, gastos generales, benchmark, ranking) y no financieros (valoración comercializador, plan departamento, calidad procedimientos, ambiente de control), estableciendo una ponderación diferenciada para cada departamento conforme a su importancia relativa y a las limitaciones de la función, en su caso. Anualmente, la propuesta de remuneración variable se analiza por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad y se presenta para su aprobación por el Consejo de Administración.

En julio de 2019 se ha procedido a actualizar el "Marco de Política Retributiva de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U." para incorporar algunas modificaciones propuestas por el experto externo, encaminadas a matizar algunos aspectos en caso de liquidación de la retribución variable en participaciones de algún/os fondo/s de inversión gestionado/s, si se superan los umbrales establecidos, y la posibilidad de establecer planes de retribución variable plurianual.

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

Durante el periodo la IIC ha realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte Kutxabank SA para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 5.378.000 miles de euros y un rendimiento de -106.473,44 euros.

A cierre de periodo la IIC tiene contratado con el depositario una operación de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana sobre deuda pública por un importe efectivo de 34.000 miles de euros.