

KUTXABANK RF ENERO 2017, FI

Nº Registro CNMV: 4149

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

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: 29/06/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de rentabilidad no garantizado es que el Valor Liquidativo (VL) a 31.01.17 sea igual al 115,36% del VL a 7.12.12 (TAE 3,50% para participaciones suscritas a 7.12.12 y mantenidas a vencimiento. La TAE dependerá de cuándo se suscriba). Si la cartera no permitiese alcanzar la TAE esperada, se dará derecho de separación. Hasta el 7.12.12 y desde 1.02.17, incluidos, se invertirá en Repos a día sobre Deuda Pública, Renta Fija pública y privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario) y liquidez. El vencimiento medio de la cartera será menor a 3 meses. Hasta el 7.12.12 se comprará a plazo una cartera de Renta Fija.

Entre el 8.12.12 y el 31.01.17, inclusive, se invertirá en Renta Fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos).

Los activos tendrán una calificación de solvencia equivalente o superior a la del Reino de España, y desde el 8.12.12, hasta un máximo del 25% en activos con calificación hasta 3 escalones inferior al Reino de España. En caso de bajadas sobrevenidas de rating, las posiciones afectadas se podrán mantener en cartera. Los emisores serán de la OCDE y no hay riesgo divisa.

Podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras de Renta Fija, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,02	0,09	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	25.850.133,30	25.899.105,78
Nº de Partícipes	6.016	5.974
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	190.989	7,3883
2015	201.483	7,4838
2014	216.223	7,5096
2013	221.654	7,2370

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,28	-0,41	-0,35	-0,24	-0,28	-0,34	3,77	8,13	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	29-12-2016	-0,09	01-02-2016	-0,93	04-02-2013
Rentabilidad máxima (%)	0,00	27-12-2016	0,07	02-02-2016	1,12	10-01-2013

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,21	0,11	0,11	0,23	0,31	0,66	1,63	3,92	
Ibex-35	25,83	14,36	17,93	35,15	30,58	21,75	18,45	18,86	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,69	0,24	0,45	0,46	0,29	0,38	0,96	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,85	1,85	1,88	1,91	1,94	1,98	2,14	2,66	

(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.

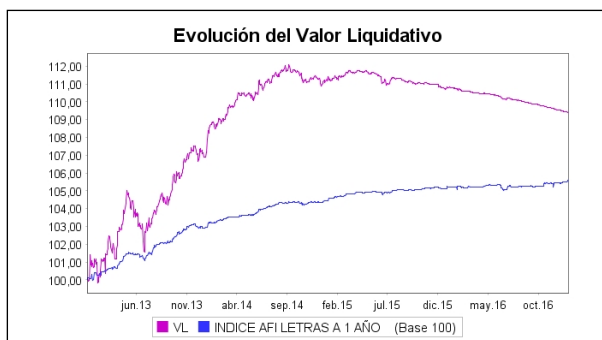
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,36	0,34	0,34	0,34	0,34	1,36	1,36	1,36	0,64

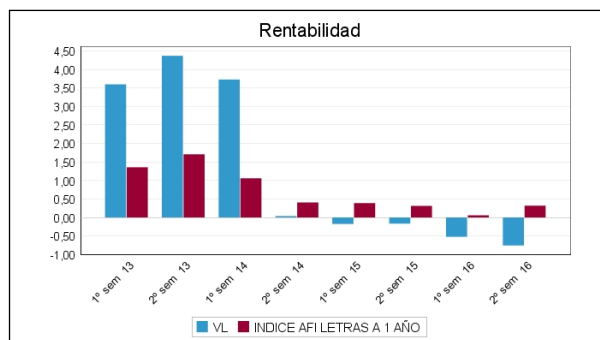
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



último cambio vocación: 28/09/2012 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	128.047	4.784	-0,15
Renta Fija Euro	3.745.479	166.485	-0,14
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	14.583	501	2,01
Renta Fija Mixta Internacional	317.746	33.357	0,13
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.406.555	59.214	1,49
Renta Variable Euro	789.454	87.972	13,39
Renta Variable Internacional	1.260.470	156.959	10,33
IIC de Gestión Pasiva(1)	2.126.570	61.871	0,01
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	526.453	18.541	1,12
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	166.548	38.852	-1,01
Global	792.880	44.194	-2,26
Total fondos	11.274.785	672.730	2,12

*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	168.155	88,04	182.375	94,59
* Cartera interior	94.514	49,49	109.051	56,56
* Cartera exterior	52.189	27,33	53.757	27,88
* Intereses de la cartera de inversión	21.452	11,23	19.567	10,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23.059	12,07	10.655	5,53
(+/-) RESTO	-224	-0,12	-218	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	190.989	100,00 %	192.811	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)	192.811	201.483	201.483	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,19	-3,93	-4,14	-95,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,76	-0,53	-1,28	42,34
(+) Rendimientos de gestión	-0,08	0,15	0,07	-152,58
+ Intereses	2,16	2,17	4,32	-1,88
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,24	-2,02	-4,25	9,15
± 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)	0,00	0,00	0,00	259,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,67	-1,36	-0,44
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-0,44
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-0,45
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,95
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-66,67
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,87
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	190.989	192.811	190.989	

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

3. Inversiones financieras

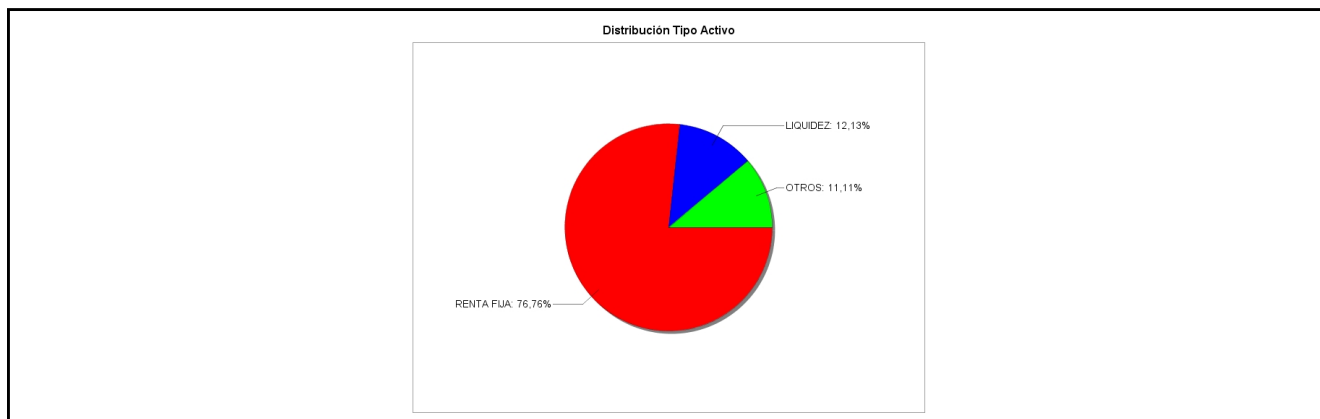
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	94.414	49,45	109.051	56,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	100	0,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	94.514	49,50	109.051	56,54
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	94.514	49,50	109.051	56,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	52.189	27,33	53.757	27,88
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	52.189	27,33	53.757	27,88
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 EXTERIOR	52.189	27,33	53.757	27,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	146.703	76,83	162.808	84,42

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 100.000,00 euros, suponiendo un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 96.474,80 euros, lo que supone un 0,05%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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

Aspectos políticos han tenido en el semestre casi mayor relevancia que el entorno macroeconómico. En este sentido, el Brexit, la victoria de Trump en las elecciones en EE.UU. y el referéndum en Italia han marcado claramente la evolución del período. Dicha incertidumbre política presenta visos de continuidad en la primera parte del 2017. En cambio, a nivel

económico, los datos conocidos en el semestre muestran un entorno de mayor estabilidad a nivel global, aunque con tasas tenues de crecimiento. En este entorno, los bancos centrales apenas han variado su estrategia. La FED ha retomado la senda de subidas de tipos (aunque el nivel teórico de llegada parece muy inferior al existente hace unos meses), mientras que, tanto el BCE como el BOJ, continúan dando pasos en su ya expansiva política monetaria. En el caso del europeo, extendiendo hasta final de 2017 su política de compra de activos, aunque a un ritmo mensual inferior.

En cuanto a los mercados financieros, el semestre se ha caracterizado por un buen comportamiento en los activos de riesgo, tanto en la parte de renta variable como en la parte de renta fija. La citada mayor estabilidad macroeconómica, unida a las expectativas de mayor crecimiento e inflación generadas tras la citada victoria de Trump, explican en gran medida dicho comportamiento.

A nivel de renta variable, todos los índices principales han terminado el semestre con fuertes subidas, especialmente aquellos más castigados en torno al Brexit (S&P 500 +6,67%, Eurostoxx50 +14,86%, Ibex35 +14,56%, Nikkei 225 +22,72%, MSCI Emergentes +3,38%).

A nivel de renta fija, también ha habido una clara mejoría en los activos de riesgo, deuda corporativa principalmente (reducción de 76 pb en el índice Itraxx Xover). La parte de deuda periférica ha estado afectada por la evolución del referéndum italiano, mientras que la parte emergente se ha visto perjudicada por los mensajes proteccionistas de Trump. En lo que respecta a las curvas principales, el repunte de TIRes ha sido la nota destacada del período (+97 y +34 pb respectivamente en el tramo a 10 años de EE.UU. y Alemania). Dicho repunte responde a las citadas perspectivas de mayor crecimiento e inflación, especialmente en EE.UU.

Por último, a nivel de divisas, la fortaleza del dólar ha sido la nota destacada del semestre (5,30% y 13,30% frente al euro y yen respectivamente).

La gestión mantenida a lo largo del semestre se ha centrado en el cumplimiento del objetivo de rentabilidad (no garantizado) establecido en el folleto.

En este período, el fondo ha tenido una bajada en el número de partícipes de 42, mientras que la rentabilidad neta ha ascendido al -0,76%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 1.822 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 190.989 miles de euros. En el mismo periodo, la inversión en Letras del Tesoro a un año, según el índice elaborado por AFI, ha tenido una rentabilidad neta del 0,17%.

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora (2,12%). La diferencia de rentabilidad se explica por la vocación inversora específica del fondo.

Los gastos incurridos por el fondo han supuesto un impacto en su rentabilidad de un 0,68%.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 0,11% frente al 0,69% de la letra del tesoro a un año.

A lo largo del periodo, no se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

Durante el período, no se han producido cambios en la calidad crediticia de la cartera.

Al cierre de periodo el valor liquidativo alcanza el 115,62% del valor liquidativo inicial, superior al valor liquidativo objetivo a vencimiento de la estructura. No obstante, el valor liquidativo convergerá, con el transcurso del tiempo, al previsto en la fecha de vencimiento de la estructura, conforme a lo indicado en su folleto informativo.

Perspectivas del mercado: El Fondo mantendrá una política de inversión prudente, centrada en el cumplimiento del

objetivo de rentabilidad (no garantizado) establecido en el folleto.

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 2016 ha sido de 2.435 miles de euros, desglosada en 2.308 miles de euros de remuneración fija y 127 miles de euros de remuneración variable, siendo el número de beneficiarios 61 y 55, 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 459 miles de euros, correspondiendo 427 miles de euros a cinco altos cargos (382 miles de euros de remuneración fija y 45 miles de euros de remuneración variable) y 32 miles de euros a otro empleado (30 miles de euros de remuneración fija y 2 miles de euros de remuneración variable).

El cálculo de la retribución es análogo para los distintos grupos de empleados. La retribución fija está regulada en el acuerdo laboral de KUTXABANK GESTION S.G.I.I.C., S.A.U., y, en su caso, en los contratos individuales firmados con algunos altos cargos. Las principales reglas de funcionamiento de la retribución variable son: la remuneración variable total no supera el 20% de la masa salarial total; a nivel individual, no puede superar el 25% de la remuneración fija, pudiendo asimismo ser nula y, para las personas que ejercen funciones de control, existe un máximo de peso en los indicadores de negocio. Anualmente, la propuesta de remuneración variable se analiza por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones de la sociedad y se presenta para su aprobación por el Consejo de Administración.

En la evaluación anual interna realizada sobre la aplicación de la política remunerativa al personal (sin modificaciones en 2016), se ha concluido que ésta se ajusta a lo previsto en la normativa vigente y en los procedimientos establecidos en la sociedad.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012783 - BONO ESTADO ESPAÑA 5,50 2017-07-30	EUR	0	0,00	353	0,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	353	0,18
ES00000123J2 - BONO ESTADO ESPAÑA 4,25 2016-10-31	EUR	0	0,00	328	0,17
ES00000120M2 - BONO ESTADO ESPAÑA 5,04 2017-01-31	EUR	0	0,00	7.440	3,86
ES00000120M2 - BONO ESTADO ESPAÑA 5,09 2017-01-31	EUR	26.926	14,10	27.771	14,40
ES00000120M2 - BONO ESTADO ESPAÑA 5,03 2017-01-31	EUR	12.963	6,79	13.364	6,93
ES0000011918 - BONO ESTADO ESPAÑA 4,50 2017-01-31	EUR	252	0,13	258	0,13
ES0000011918 - BONO ESTADO ESPAÑA 4,45 2017-01-31	EUR	2.516	1,32	2.583	1,34
ES0000011918 - BONO ESTADO ESPAÑA 4,46 2017-01-31	EUR	4.193	2,20	4.305	2,23
ES0000011918 - BONO ESTADO ESPAÑA 4,24 2017-01-31	EUR	37.467	19,62	42.754	22,17
ES00000120J8 - BONO ESTADO ESPAÑA 3,80 2017-01-31	EUR	9.751	5,11	9.894	5,13
ES0000012783 - BONO ESTADO ESPAÑA 5,50 2017-07-30	EUR	345	0,18	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		94.414	49,45	108.698	56,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		94.414	49,45	109.051	56,54
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000121L2 - REPO KUTXABANK -0,35 2017-01-02	EUR	100	0,05	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		100	0,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		94.514	49,50	109.051	56,54
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		94.514	49,50	109.051	56,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0736467159 - BONO ICO 4,63 2017-01-31	EUR	52.189	27,33	53.757	27,88
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		52.189	27,33	53.757	27,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		52.189	27,33	53.757	27,88
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		52.189	27,33	53.757	27,88
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 EXTERIOR		52.189	27,33	53.757	27,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		146.703	76,83	162.808	84,42

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.