

# KUTXABANK GESTION ACTIVA

## PATRIMONIO, FI

Informe completo del tercer trimestre de 2017

Nº Registro CNMV: 620

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIIC, S.A.U.

Grupo Gestora: KUTXABANK

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS

Depositario: KUTXABANK, S.A.

Grupo Depositario: KUTXABANK

Rating Depositario: BBB+ (Fitch)

Fondo por compartimentos: No

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.kutxabankgestion.es>. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección: Plaza de Euskadi, 5, 27º, 4 48009 - Bilbao Bizkaia  
Correo electrónico: [kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es](mailto:kutxabank.gestion@kutxabankgestion.es)

Teléfono: 944017031

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

### INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/03/1996

## I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### Categoría

Tipo Fondo: Invierte Mayoritariamente en Otros Fondos/Sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

### Descripción general

El fondo invierte más del 50% de su patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio. Con carácter general, la inversión a través de IIC será mayoritaria en IIC del grupo de la Gestora. No obstante, si las condiciones de mercado así lo aconsejaren, podrá invertir mayoritariamente en IIC de terceros y los datos históricos de TER pudieran resultar no representativos.

Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, entre el 65% y el 100% de la exposición total en renta fija, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. El resto de la exposición total se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, en activos de renta variable.

No existe predeterminación respecto a los emisores (público o privado), países o mercados donde cotizan los valores (podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones (o emisores), pudiendo invertir el 100% de la renta fija en activos de baja calidad crediticia, riesgo de divisa, duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil ni sobre el sector económico.

### Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

### 2.1. Datos generales

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	121.595.366,53	123.722.137,22
Nº de partícipes	50.033,00	50.568,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,00	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de euros)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del informe	1.192.544	9,8075
2016	1.151.464	9,7829
2015	1.171.036	9,8487
2014	531.496	9,9025

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

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada			Base de cálculo	Sistema imputación
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	Patrimonio	

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada			Base de cálculo	
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
		0,03			0,07		Patrimonio

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2016
Índice de rotación de la cartera (%)	0,15	0,18	0,57	0,58
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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

## 2.2. Comportamiento

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	0,25	0,32	-0,44	0,37	0,57	-0,67	-0,54	2,66	

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.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestral actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	09-08-2017	-0,28	17-05-2017	-0,95	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,24	12-07-2017	0,31	24-04-2017	0,55	22-01-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 (%)

Volatilidad (ii) de:	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2016	2015	2014	2012
Valor liquidativo	1,49	1,55	1,45	1,47	1,66	3,04	3,24	2,25	
Ibex-35	12,42	11,95	13,87	11,34	14,36	25,83	21,75	18,45	
Letra Tesoro 1 año	0,64	1,09	0,12	0,15	0,69	0,48	0,29	0,38	
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,53	1,53	1,57	1,61	1,65	1,65	1,74	0,66	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 período de referencia.

#### Gastos (% s / patrimonio medio)

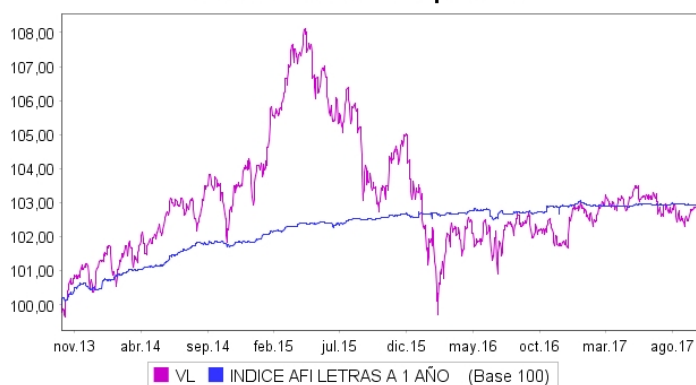
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,20	0,41	0,40	0,40	0,40	1,60	1,66	2,00	1,43

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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.

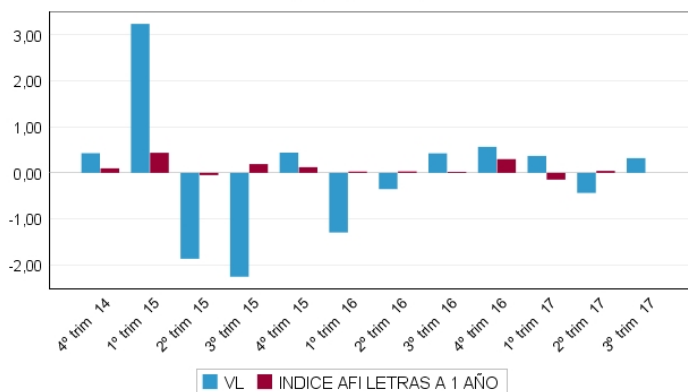
#### Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

##### Evolución del Valor Liquidativo



#### Rentabilidad trimestral. Últimos 3 años

##### Rentabilidad



Último cambio de política de inversión: 20/09/2013

### B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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 media**
Monetario a Corto Plazo			
Monetario	93.878	3.807	-0,13
Renta Fija Euro	3.740.134	186.887	-0,06
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	20.808	640	0,63
Renta Fija Mixta Internacional	406.914	40.573	-0,76
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.535.146	67.089	0,49
Renta Variable Euro	1.520.262	105.012	2,98
Renta Variable Internacional	1.400.628	208.656	2,37
IIC de Gestión Pasiva (I)	1.656.572	46.578	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	587.959	21.103	0,46
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	188.855	44.624	-0,01

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad media**
Global	997.005	52.707	0,36
<b>Total fondos</b>	<b>12.148.161</b>	<b>777.676</b>	<b>0,72</b>

\* Medias.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.169.258	98,05	1.173.075	96,99
Cartera interior	892.662	74,85	922.737	76,29
Cartera exterior	276.107	23,15	250.464	20,71
Intereses de la cartera de inversión	489	0,04	-126	-0,01
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.086	1,77	34.565	2,86
(+) RESTO	2.201	0,18	1.900	0,16
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.192.544</b>	<b>100,00</b>	<b>1.209.539</b>	<b>100,00</b>

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)</b>	1.209.539	1.198.273	1.151.464	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-1,73	1,37	3,19	-225,48
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,32	-0,44	0,25	-171,70
(+) Rendimientos de gestión	0,53	-0,22	0,90	-335,41
(+) Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	4,94
(+) Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-3,38
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	0,21	0,17	-110,64
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	-0,01	-89,42
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,10	0,02	-0,06	494,83
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,47	-0,44	0,85	-206,23
(+/-) Otros Resultados	-0,01	0,00	-0,03	203,24
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,36	-1,09	0,62
(-) Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	0,63
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	0,63
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,10
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,84
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-76,92
(+) Ingresos	0,15	0,15	0,43	3,01
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,15	0,15	0,43	3,01
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>1.192.544</b>	<b>1.209.539</b>	<b>1.192.544</b>	

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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período.

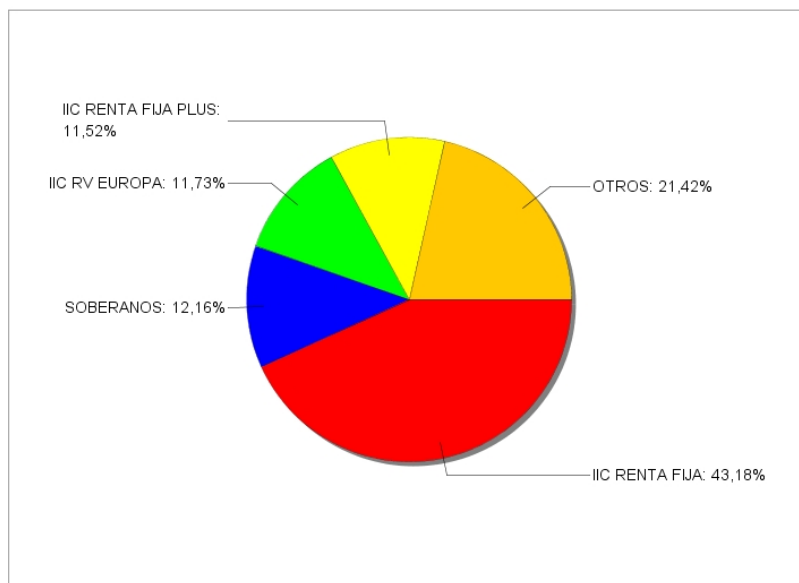
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑA 0,25 2019-01-31	EUR	47.370	3,97	0	0,00
BONO ESTADO ESPAÑA 4,60 2019-07-30	EUR	25.116	2,11	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		72.486	6,08	0	0,00
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,39 2017-09-15	EUR	0	0,00	40.063	3,31
LETRA ESTADO ESPAÑA -0,40 2017-09-15	EUR	0	0,00	100.202	8,28
BONO ESTADO ESPAÑA 4,10 2018-07-30	EUR	48.811	4,09	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		48.811	4,09	140.265	11,59
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,01 2018-05-21	EUR	41.508	3,48	41.490	3,43
PAGARE BANCO DE SABADELL 0,05 2017-07-26	EUR	0	0,00	16.996	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		41.508	3,48	58.486	4,84
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>162.805</b>	<b>13,65</b>	<b>198.751</b>	<b>16,43</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>162.805</b>	<b>13,65</b>	<b>198.751</b>	<b>16,43</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
PARTICIPACIONES KB RF CORTO, FI	EUR	67.671	5,67	67.728	5,60
PARTICIPACIONES KBANK BOLSA NUEVA EC	EUR	115	0,01	109	0,01
PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA JAPO	EUR	12.062	1,01	12.580	1,04
PARTICIPACIONES KUTXABANK DIVIDENDO	EUR	84.816	7,11	81.240	6,72
PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA, FI	EUR	167	0,01	170	0,01
PARTICIPACIONES KUTXABANK RF CARTERA	EUR	192.839	16,17	192.962	15,95
PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA EEUU	EUR	41.880	3,51	42.391	3,50
PARTICIPACIONES KBANK BOLSA EUROZON	EUR	30.407	2,55	29.176	2,41
PARTICIPACIONES KUTXABANK BONO, FI	EUR	157.198	13,18	155.749	12,88
PARTICIPACIONES KUTXABANK MONETARIO	EUR	116	0,01	116	0,01
PARTICIPACIONES KB RTA.FIJA LARGO PL	EUR	97.073	8,14	96.253	7,96
<b>TOTAL IIC</b>		<b>684.344</b>	<b>57,37</b>	<b>678.473</b>	<b>56,09</b>
DEPOSITOS CAIXABANK 2018-01-29	EUR	45.513	3,82	45.513	3,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>45.513</b>	<b>3,82</b>	<b>45.513</b>	<b>3,76</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>892.662</b>	<b>74,84</b>	<b>922.737</b>	<b>76,28</b>
BONO ESTADO ITALIA I,50 2019-08-01	EUR	23.717	1,99	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		23.717	1,99	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>23.717</b>	<b>1,99</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>23.717</b>	<b>1,99</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
PARTICIPACIONES FID.FNDS EUROPE LG I	EUR	24.479	2,05	11.625	0,96
PARTICIPACIONES JPMORGAN INC.OPPO I	EUR	12.074	1,01	12.040	1,00
PARTICIPACIONES JPM AGG BOND IH EUR	EUR	12.071	1,01	12.050	1,00
PARTICIPACIONES JPM US AGG. BD IAUSD	USD	41.963	3,52	52.692	4,36
PARTICIPACIONES FIDELITY AMERICA I	USD	18.190	1,53	17.015	1,41
PARTICIPACIONES FRANK K2 ALT-IAEURHI	EUR	6.030	0,51	0	0,00
PARTICIPACIONES AMUNDI -EQ EMERGING	USD	6.042	0,51	5.893	0,49
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-EMERG M	USD	5.947	0,50	6.075	0,50
PARTICIPACIONES BLACKS.DIV.MULTI-STR	EUR	6.013	0,50	0	0,00
PARTICIPACIONES BGF-GLOBAL HIGH YIEL	EUR	11.988	1,01	12.124	1,00
PARTICIPACIONES BLACKROCK EMK LOC I2	EUR	23.565	1,98	24.639	2,04
PARTICIPACIONES ROBECO GLB.TOTAL	EUR	11.991	1,01	12.009	0,99
PARTICIPACIONES AMUNDI BOND GLOB AGG	EUR	35.751	3,00	36.493	3,02
PARTICIPACIONES PIONEER US DOL AG B	USD	12.024	1,01	11.639	0,96
PARTICIPACIONES JB MS-AB RET EUR EQC	EUR	12.057	1,01	11.951	0,99
PARTICIPACIONES JB AB RTRN BOND FD-C	EUR	12.092	1,01	12.083	1,00
PARTICIPACIONES CANDRIAM INDEX ARB.	EUR	0	0,00	11.985	0,99
<b>TOTAL IIC</b>		<b>252.277</b>	<b>21,17</b>	<b>250.312</b>	<b>20,71</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>275.993</b>	<b>23,16</b>	<b>250.312</b>	<b>20,71</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.168.655</b>	<b>98,00</b>	<b>1.173.049</b>	<b>96,99</b>

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

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

Distribución Sectores



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT.C.S&P 500 1800 171215	24.683	Inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Opc. PUT.C.EURO STOXX50 2600 171215	50.908	Inversión
NIKKEI 225 Index	C/ Opc. PUT.C.NIKKEI 225 15500 171208	5.251	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>80.842</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>80.842</b>	
NIKKEI 225 Index	C/ Fut. FU. NIKKEI 225 SGX 171207	11.828	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>11.828</b>	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 171218	51.680	Inversión
<b>Total Subyacente Tipo de Cambio</b>		<b>51.680</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>63.508</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. La 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 prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido 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 8.437.408,45 euros, suponiendo un 0,01%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 15.082.200,81 euros, suponiendo un 0,01%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.919,22 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 302.942,51 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 período de referencia.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

#### 9. Anexo explicativo del informe periódico

El trimestre se ha caracterizado por un buen tono a nivel macroeconómico a escala global, especialmente desde el lado del crecimiento económico. Dicho crecimiento empieza a ser equilibrado y sincronizado a nivel global. En este sentido, las perspectivas de crecimiento para los próximos meses han mejorado ligeramente en los últimos meses, especialmente en Europa. En este entorno, los bancos centrales continúan dando señales de retirada, pero aún dentro de una política monetaria laxa (bajos niveles de inflación). Por otra parte, en el plano político, cabe destacar dos focos principales. Uno, a escala global, la tensión existente en torno a Corea del Norte y, otro, a escala local, la situación catalana en torno a su referéndum.

En cuanto a los mercados financieros, el trimestre se ha caracterizado por un buen comportamiento en los activos de riesgo, especialmente en la parte de renta variable. La citada mejoría en el ámbito macroeconómico, aspecto que se ha trasladado también a los beneficios empresariales, explica en gran medida dicho comportamiento.

A nivel de renta variable, todos los índices principales han terminado el trimestre con subidas, (S&P 500 +3,96%, Eurostoxx50 +4,44%, Nikkei 225 +1,61%, MSCI Emergentes +7,02%), con la excepción del Ibex35 que ha terminado con una ligera caída (-0,60%), afectado por la composición sectorial y la comentada situación en Cataluña.

A nivel de renta fija, la mejoría en los activos de riesgo ha sido también destacable, especialmente en la parte de deuda emergente y, en menor medida, en los diferenciales de crédito. A nivel de deuda periférica europea, el comportamiento ha sido menos homogéneo, destacando, en el lado positivo, la mejoría de Portugal (subida de rating). En la parte de deuda soberana de los principales países, hemos asistido a un período de volatilidad pero sin apenas cambios a nivel cierre de trimestre. El conjunto de los factores comentados previamente (entorno macroeconómico positivo, bancos centrales, tensiones geopolíticas, etc.) se han ido compensando a lo largo del período. Así, en el tramo a 10 años, la TIR de la deuda ha repuntado 3 pb en EE.UU. (2,33%), mientras que ha cerrado sin cambios en Alemania (0,46%).

Por último, a nivel de divisas, la debilidad del euro ha sido la nota destacada del trimestre (3,40% y 3,53% frente al dólar y yen respectivamente).

En este entorno, la composición de la cartera apenas ha variado. En la parte de renta fija, se ha reducido ligeramente la exposición a la parte de EE.UU., ahondando en el posicionamiento defensivo del fondo, acorde al escenario de crecimiento global comentado previamente.

Por otra parte, en el lado de la renta variable, se ha incrementado ligeramente el nivel de inversión, materializado vía exposición europea, en línea con los movimientos realizados en la primera mitad del año.

En este período, el Fondo ha tenido una bajada en el número de participes de 535 y una rentabilidad neta del 0,32%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 16.995 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 1.192.544 miles de euros.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido superior a la de la letra a año que ha sido del -0,15%. Dicho mejor comportamiento se explica principalmente por la parte de renta variable, tanto Europa como EE.UU.

La rentabilidad del fondo ha sido inferior a la de la media de la gestora (0,72%). 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 0,41% (los gastos directos del fondo son del 0,37% y por la inversión en otras IIC le corresponde un gasto adicional del 0,04%).

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 1,55% frente al 1,09% de la Letra Tesoro a un año.

A 30 de septiembre la inversión en IIC es del 78,54% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por JP Morgan y Kutxabank Gestión.

Durante el período, la agencia de calificación crediticia S&P, ha elevado el rating de Kutxabank de BBB- a BBB.

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

Objetivo de las posiciones abiertas en Instrumentos Derivados: Ganar exposición al índice Nikkei-225, y, además, se ha contratado una estrategia con opciones que, con un bajo coste, permitirá mitigar posibles pérdidas ante caídas importantes en los índices de renta variable, siendo su grado de apalancamiento medio del 33,01%. Por otra parte, se

mantiene posiciones con el fin de reducir exposición al dólar.

Las perspectivas para el 2017 son favorables, especialmente desde el lado de la renta variable. La mejoría vista en los últimos meses a nivel de ciclo económico y de beneficios empresariales debería tener continuidad a lo largo del año. A nivel de renta fija, dado el bajo nivel actual de TIRes en las principales curvas mundiales, se espera realizar nuevos movimientos defensivos en los próximos meses.