

KUTXABANK GESTION ACTIVA

PATRIMONIO, FI

Informe completo del primer trimestre de 2016

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

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).

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 al menos un 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 de la IIC.

El fondo 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 (se podrá invertir en mercados emergentes), rating de las emisiones (o emisores), porcentaje de exposición al 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	116.402.253,44	118.902.551,04
Nº de partícipes	46.521,00	47.548,00
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	1.131.529	9,7209
2015	1.171.036	9,8487
2014	531.496	9,9025
2013	137.150	9,6461

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			Base de cálculo			Sistema imputación
Período	Acumulada		Base de cálculo			Patrimonio
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		Patrimonio
	0,02	0,02	

	Período actual	Período anterior	Año actual	Año 2015
Índice de rotación de la cartera (%)	0,15	0,19	0,15	1,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,00	0,01	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	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-1,30	-1,30	0,44	-2,26	-1,87	-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 (%)	-0,63	11-02-2016	-0,63	11-02-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,55	22-01-2016	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	2015	2014	2013	2011
Valor liquidativo	4,46	4,46	3,21	3,62	3,21	3,24	2,25		
Ibex-35	30,58	30,58	20,47	26,19	19,69	21,75	18,45		
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,46	0,35	0,18	0,28	0,29	0,38		
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	1,82	1,82	1,74	1,59	1,18	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)

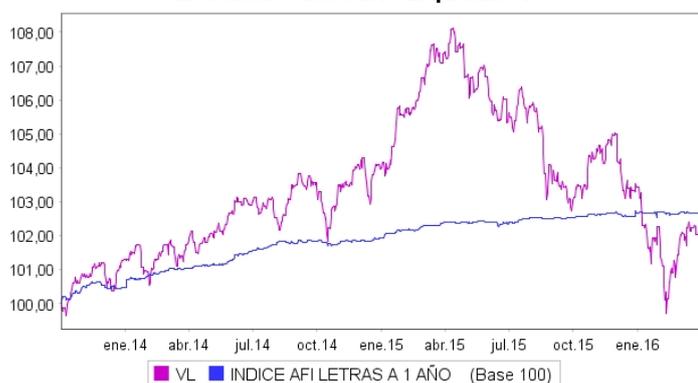
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,41	0,42	0,43	0,42	1,71	2,06	1,65	1,44

(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.

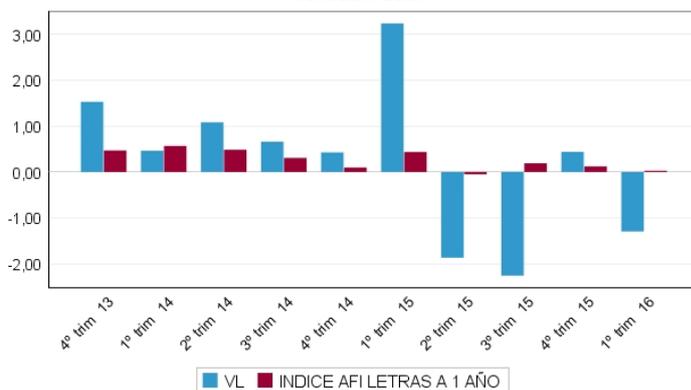
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

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	0	0	0,00
Monetario	133.560	5.078	-0,03
Renta Fija Euro	3.707.124	165.911	0,10
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	13.627	509	-0,22
Renta Fija Mixta Internacional	286.452	33.330	-1,36
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.402.960	59.496	-1,55
Renta Variable Euro	902.228	86.980	-8,23
Renta Variable Internacional	1.077.475	128.947	-4,92
IIC de Gestión Pasiva (I)	1.993.739	60.257	-0,05
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	341.536	12.612	0,16
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	158.079	38.217	-0,55

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad media**
Global	690.778	43.417	0,73
Total fondos	10.707.557	634.754	-1,36

* 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	1.098.151	97,05	1.116.711	95,36
Cartera interior	853.711	75,44	833.969	71,21
Cartera exterior	244.172	21,57	282.256	24,10
Intereses de la cartera de inversión	269		486	
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	32.700	2,88	46.410	3,96
(+) RESTO	677		7.915	0,67
TOTAL PATRIMONIO	1.131.529	100,00	1.171.036	100,00

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	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de euros)	1.171.036	1.115.675	1.171.036	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	-2,12	4,41	-2,12	-147,35
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-1,36	0,40	-1,36	-437,22
(+) Rendimientos de gestión	-1,14	0,62	-1,14	-281,96
(+) Intereses	0,01	0,02	0,01	-12,97
(+) Dividendos	0,00	0,01	0,00	-100,00
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	494,93
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,02	0,05	-0,02	-144,05
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	58,68
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,88	0,01	-101,02
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,14	1,43	-1,14	-178,71
(+/-) Otros Resultados	-0,01	0,00	-0,01	-397,30
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,37	-0,36	-2,58
(-) Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,34	-2,57
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,57
(-) Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-9,90
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,46
(-) Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-12,50
(+) Ingresos	0,14	0,14	0,14	-1,34
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,14	0,14	0,14	-1,34
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	4.394,44
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)	1.131.529	1.171.036	1.131.529	

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.

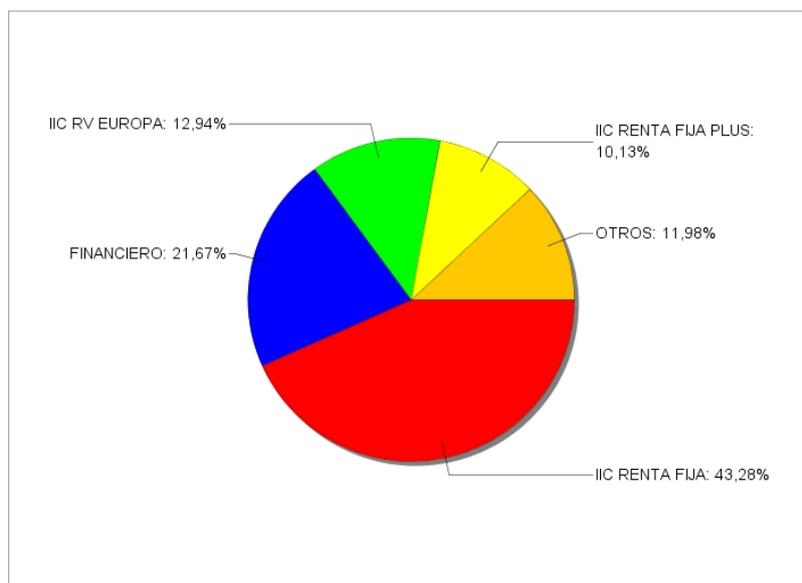
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		0	0,00	0	0,00
PAGARE SANT CONSUMER FINANC 0,31 2016-11-23	EUR	41.476	3,67	41.387	3,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		41.476	3,67	41.387	3,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		41.476	3,67	41.387	3,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		41.476	3,67	41.387	3,53
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
PARTICIPACIONES KB RF CORTO, FI	EUR	28.245	2,50	28.235	2,41
PARTICIPACIONES KBANK BOLSA NUEVA EC	EUR	90	0,01	94	0,01
PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA JAPO	EUR	11.177	0,99	23.115	1,97
PARTICIPACIONES KUTXABANK DIVIDENDO	EUR	44.700	3,95	39.711	3,39
PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA, FI	EUR	138	0,01	151	0,01
PARTICIPACIONES KUTXABANK RF CARTERA	EUR	165.109	14,59	141.652	12,10
PARTICIPACIONES KUTXABANK BOLSA EEUU	EUR	29.143	2,58	39.729	3,39
PARTICIPACIONES KBANK BOLSA EUROZON	EUR	33.529	2,96	23.504	2,01
PARTICIPACIONES KUTXABANK BONO, FI	EUR	192.378	17,00	192.548	16,44
PARTICIPACIONES KUTXABANK MONETARIO	EUR	504	0,04	504	0,04
PARTICIPACIONES KB RTA.FIJA LARGO PL	EUR	103.514	9,15	102.796	8,78
TOTAL IIC		608.527	53,78	592.040	50,55
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 0,18 2017-03-13	EUR	20.005	1,77	0	0,00
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,15 2017-02-24	EUR	35.004	3,09	0	0,00
DEPOSITOS CAIXABANK 0,15 2017-01-27	EUR	30.015	2,65	0	0,00
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 0,20 2017-01-20	EUR	15.212	1,34	0	0,00
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,20 2016-10-28	EUR	15.019	1,33	15.010	1,28
DEPOSITOS BANCO DE SABADELL 0,45 2016-07-29	EUR	10.213	0,90	10.211	0,87
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 0,27 2016-05-27	EUR	16.011	1,41	16.015	1,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,20 2016-05-26	EUR	38.026	3,36	38.036	3,25
DEPOSITOS CAIXABANK 0,25 2016-04-08	EUR	24.203	2,14	24.220	2,07
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 0,37 2016-03-11	EUR	0	0,00	20.014	1,71
DEPOSITOS BANCO BILBAO VIZCAYA 0,32 2016-02-17	EUR	0	0,00	35.020	2,99
DEPOSITOS CAIXABANK 0,46 2016-01-29	EUR	0	0,00	30.011	2,56
DEPOSITOS BANCO SANTANDER S.A. 0,45 2016-01-20	EUR	0	0,00	12.003	1,03
TOTAL DEPÓSITOS		203.707	17,99	200.542	17,13
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		853.711	75,44	833.969	71,21
Total Deuda Pública Cotizada más 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 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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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
PARTICIPACIONES JPM INC OPPORT C PER	EUR	11.898	1,05	11.828	1,01
PARTICIPACIONES BGF-EMERGING MARKETS	EUR	0	0,00	11.424	0,98
PARTICIPACIONES AXA WF FR EURO	EUR	44.999	3,98	44.539	3,80
PARTICIPACIONES AMUNDI BOND GLOB AGG	EUR	52.287	4,62	52.030	4,44
PARTICIPACIONES JPM US AGGREGATE BD	USD	28.338	2,50	31.838	2,72
PARTICIPACIONES FRANK.TEMP. GL BOND	USD	11.419	1,01	12.097	1,03
PARTICIPACIONES JB MS-AB RET EUR EQC	EUR	11.192	0,99	11.487	0,98
PARTICIPACIONES SCHRODER ISF USD BON	USD	0	0,00	20.305	1,73
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EMU SMA	EUR	11.515	1,02	11.947	1,02
PARTICIPACIONES ETF LYXOR MSCI SMALL	EUR	11.541	1,02	12.026	1,03
PARTICIPACIONES JB AB RTRN BOND FD-C	EUR	11.187	0,99	11.228	0,96
PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500-A	EUR	11.287	1,00	12.024	1,03
PARTICIPACIONES FRANK TP GLB TOP RT-	EUR	22.540	1,99	22.916	1,96
PARTICIPACIONES CANDRIAM INDEX ARB.	EUR	12.078	1,07	12.096	1,03
TOTAL IIC		240.281	21,24	277.785	23,72
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		240.281	21,24	277.785	23,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.093.992	96,68	1.111.754	94,93

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
NIKKEI 225 Index	C/ Opc. PUT.C.NIKKEI 225 11500 161209	7.647	Inversión
NIKKEI 225 Index	C/ Opc. PUT.C.NIKKEI 225 16000 161209	10.639	Inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT.C.S&P 500 1300 161216	25.703	Inversión
IN. S&P500	C/ Opc. PUT.C.S&P 500 1900 161216	37.566	Inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Opc. PUT.C.EURO STOXX50 2050 161216	100.368	Inversión
EUROSTOXX 50 Index	C/ Opc. PUT.C. EURO STOXX50 2850 161216	139.536	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		321.459	
TOTAL DERECHOS		321.459	
NIKKEI 225 Index	V/ Opc. PUT.V.NIKKEI 225 13750 161209	18.286	Inversión
IN. S&P500	V/ Opc. PUT.V.S&P 500 1600 161216	63.269	Inversión
EUROSTOXX 50 Index	V/ Opc. PUT.V.EURO STOXX50 2450 161216	239.904	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		321.459	
TOTAL OBLIGACIONES		321.459	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. 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 venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 22.885.389,97 euros, suponiendo un 0,02%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 43.887,01 euros, lo que supone un 0,00%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 282.427,37 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

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

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Al igual que al final del año pasado, las dudas sobre el crecimiento global siguen presentes, especialmente en un entorno donde los países emergentes continúan presionados, tanto por la incertidumbre china como por el bajo nivel del precio de las materias primas. A nivel de países desarrollados, aunque las perspectivas de crecimiento se están revisando ligeramente a la baja, los datos macroeconómicos conocidos a lo largo del período siguen mostrando cierta fortaleza relativa.

Así, en el caso de EE.UU., los datos conocidos muestran cierta mejoría desde el lado industrial, especialmente en los indicadores de confianza. El consumo privado, por otra parte, continúa siendo el motor de su crecimiento, apoyado por una sólida creación de empleo y fuertes ganancias salariales.

En Europa, por otra parte, continúa la recuperación económica, aunque a un ritmo más tenue del esperado.

La parte más negativa del trimestre ha venido desde Japón, donde, a pesar de los esfuerzos tanto en materia fiscal como monetaria, el crecimiento económico continúa siendo débil.

Por último, a nivel de bancos centrales, el tono es algo más laxo después de las distintas reuniones habidas en el trimestre. Así, la FED parece avanzar en su política de subidas de tipos a un ritmo más lento del esperado hace unos meses, especialmente por la incertidumbre proveniente de los países emergentes, mientras que el BCE continúa dando pasos en su laxa política monetaria (mayores compras de deuda y nueva reducción de tipos).

En cuanto a los mercados financieros, el trimestre ha tenido dos partes claramente diferenciadas, una primera dominada por la aversión al riesgo, dando continuidad al comportamiento habido a finales del año pasado, y una segunda de recuperación, en respuesta al tono más laxo de los bancos centrales comentado previamente. Dicha primera parte se caracterizó por fuertes caídas bursátiles (especialmente en los índices europeos) y por mejoría de la deuda de EE.UU. y Alemania, mientras que la recuperación de la segunda parte ha venido especialmente desde el lado de los activos emergentes.

En términos de cierre de trimestre, a nivel de renta variable, el período ha sido mixto, subiendo EE.UU. (S&P 500 +0,77%) y emergentes (MSCI Emergentes +5,37%), cayendo, en cambio, los principales índices europeos (Eurostoxx50 -8,04%, Ibex35 -8,60%) y japoneses (Nikkei 225 -11,95%).

A nivel de renta fija, se ha asistido en el período a una caída generalizada en las rentabilidades de la deuda de los principales países. Así, en el tramo de 10 años, la rentabilidad de las diversas emisiones se ha reducido en 50, 48 y 33 pb en EE.UU., Alemania y España, respectivamente.

Por último, a nivel de divisas, la depreciación del dólar ha sido la nota destacada del período (4,77% y 6,36% frente al euro y yen respectivamente).

La composición de la cartera ha variado sensiblemente a lo largo del trimestre. El conjunto de las incertidumbres comentadas previamente aconsejan un posicionamiento de mayor cautela y en esa línea se ha trabajado a lo largo del período.

En la parte de renta variable, se ha reducido la exposición a la misma, especialmente desde el lado de Japón y Reino Unido. No obstante, dicha menor exposición se ha compensado en parte con el cambio en la estrategia de opciones mantenida en el fondo.

A nivel de renta fija, también se ha reducido el riesgo de la cartera, especialmente en la parte de EE.UU. en respuesta al ciclo de subida de tipos en la que se encuentra su banco central. Por último, cabe destacar la reducción en la exposición a dólar que se ha realizado a lo largo del trimestre.

En este período, el Fondo ha tenido una disminución en el número de partícipes de 1.027 y una rentabilidad neta del -1,30%, siendo el resultado neto final al cierre del periodo una disminución del patrimonio de 39.507 miles de euros, con lo que el patrimonio asciende a 1.131.529 miles de euros.

La rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido inferior a la de la letra a año que ha obtenido un 0,03%, debido fundamentalmente a la contribución negativa de la parte de renta variable.

La rentabilidad del fondo ha sido superior a la de la media de la gestora (-1,36%). 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%.

El nivel de riesgo, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 4,46% frente al 0,46% de la Letra Tesoro a un año.

A 31 de marzo la inversión en IIC es del 75,01% sobre el patrimonio, representando un porcentaje significativo (+5%) las gestionadas por Kutxabank Gestión.

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

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: Se ha contratado una estrategia con opciones que, con un bajo coste, permitirá mitigar posibles pérdidas si la bolsa sufriera una caída en el año hasta niveles del 13%, siendo su grado de apalancamiento medio del 39,01%.

Las perspectivas para el presente año continúan siendo favorables, especialmente desde el lado de la renta variable. El ciclo económico y de beneficios empresariales debería mejorar a lo largo del año, aspecto necesario para que los índices bursátiles capitalicen el favorable escenario de valoración en el que se encuentran. No obstante, dichas favorables perspectivas no se encuentran exentas de riesgo, aspecto que aconseja mantener una posición de cautela, incidiendo en la estrategia de opciones. 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.