

# KUTXABANK BOLSA EEUU, FI

Informe completo del primer semestre de 2019

Nº Registro CNMV: 1992

Gestora: KUTXABANK GESTION, SGIC, 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)).

## I. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

### Categoría

Tipo Fondo: Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

### Descripción general

El fondo tendrá, directa o indirectamente a través de IIC, al menos el 75% de la exposición total en activos de renta variable. Al menos el 75% de la exposición a renta variable será en valores de emisores de Estados Unidos, sin predeterminación en cuanto a su capitalización y sector. El resto de la renta variable estará invertido en emisores de países pertenecientes a la OCDE.

El resto de la exposición será a activos de renta fija de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin que exista predeterminación respecto a los países o mercados donde cotizan los valores, rating de las emisiones (o emisores) o duración media de la cartera.

La exposición al riesgo de divisa estará entre el 0% y el 100%.

El Fondo podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

### Operativa en instrumentos derivados

El fondo ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el periodo con la finalidad de cobertura de riesgos e 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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera (%)	1,34	0,00	1,34	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,26	-0,31	-0,12

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.

### 2.1. Datos generales.

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	1.065.964,21	1.052.018,83	518,00	527,00	EUR	0,00	0,00	I	NO
CLASE CARTERA	62.140.900,57	50.354.391,59	59.483,00	59.670,00	EUR	0,00	0,00	I	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2018	2017	2016
CLASE ESTANDAR	EUR	10.496	9.406	12.116	421.269
CLASE CARTERA	EUR	618.754	453.618	514.520	

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Fin período actual	2018	2017	2016
CLASE ESTANDAR	EUR	9,8466	8,9413	9,8126	9,8126
CLASE CARTERA	EUR	9,9573	9,0085	9,8126	9,8126

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 (en miles)

CLASE	Sistema imputación	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Período			Acumulada				Período	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE ESTANDAR	Al Fondo	0,94	0,00	0,94	0,94	0,00	0,94	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE CARTERA	Al Fondo	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	Patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio

2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE ESTANDAR Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	10,12	0,65	9,41	-11,63	7,05	-8,88	15,16	10,35	10,31

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 (%)	-2,22	13-05-2019	-2,41	03-01-2019	-4,01	05-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,83	04-06-2019	2,80	04-01-2019	3,75	26-12-2018

(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	2018	2017	2016	2014
Valor liquidativo	11,27	10,68	11,83	19,59	6,38	15,34	6,63	12,06	9,92
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67	12,87	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,24	0,30	0,15	0,26	0,38
Dow Jones Industrial TOTAL RETURN									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	7,08	7,08	6,42	6,65	5,57	6,65	5,39	5,76	6,75

(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)

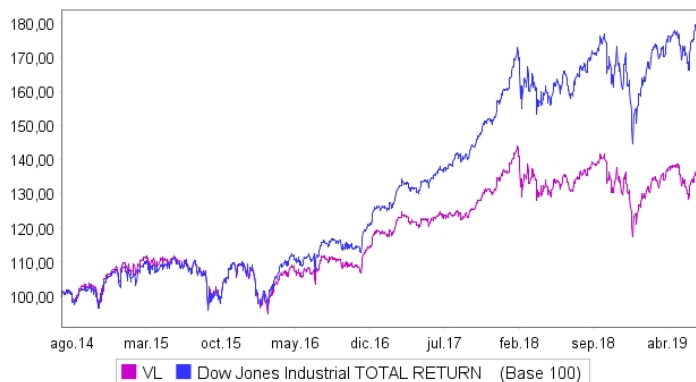
	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,00	0,50	0,50	0,51	0,51	2,01	2,01	2,00	2,01

(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.

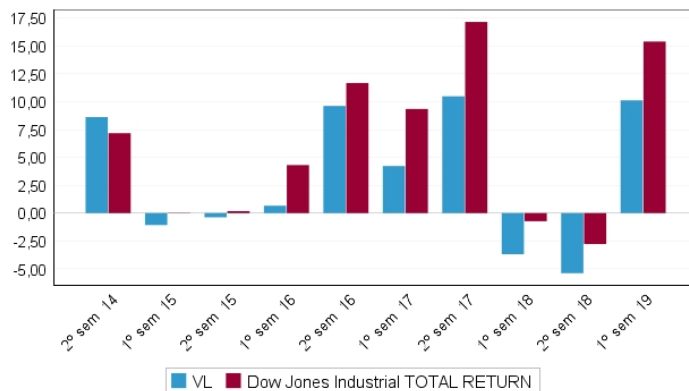
Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

Rentabilidad



2.2. Comportamiento

A) Individual CLASE CARTERA Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado Año actual	Trimestral			Anual				
		Último Tri. (0)	Trim. 1	Trim. 2	Trim. 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	10,53	0,84	9,61	-11,46	7,26	-8,19			

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 (%)	-2,22	13-05-2019	-2,40	03-01-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,83	04-06-2019	2,80	04-01-2019		

(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	2018	2017	2016	2014
Valor liquidativo	11,27	10,68	11,83	19,59	6,38	15,34			
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,52	13,67			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,11	0,21	0,39	0,24	0,30			
Dow Jones Industrial TOTAL RETURN									
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	9,58	9,58	8,64	9,33	9,33				

(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	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,31	0,31	0,32	0,32	1,25	0,49		

(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.

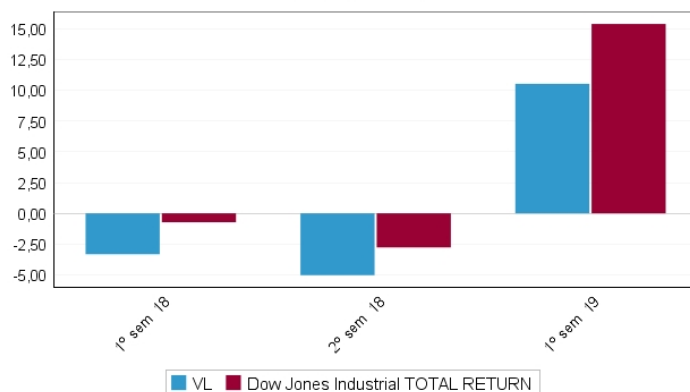
### Evolución del valor liquidativo. Últimos 5 años

#### Evolución del Valor Liquidativo



### Rentabilidad semestral. Últimos 5 años

#### Rentabilidad



### 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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	3.573.058	184.344	1,04
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	21.227	622	3,97
Renta Fija Mixta Internacional	412.269	43.869	5,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.235.114	57.623	4,87
Renta Variable Euro	1.953.922	181.507	15,27
Renta Variable Internacional	1.702.862	232.209	12,90
IIC de Gestión Pasiva (I)	1.559.157	42.278	1,01
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	1.154.406	36.076	3,87
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	536.930	57.575	-2,68
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
Renta Fija Euro corto Plazo	284.298.284	8.625	-0,05
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objeto Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>12.433.244</b>	<b>844.728</b>	<b>5,50</b>

\* Medias.

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

(I): incluye IIC que replican 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	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	599.904	95,34	432.996	93,51

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	s/patrimonio	Importe	s/patrimonio
Cartera interior	51.000	8,10	21.200	4,58
Cartera exterior	548.905	87,23	411.796	88,94
Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,00	0	0,00
inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	15.419	2,45	21.006	4,54
(+) RESTO	13.928	2,21	9.023	1,95
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>629.251</b>	<b>100,00</b>	<b>463.025</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>	463.025	475.801	463.025	
(+/-) Suscripciones / reembolsos (neto)	20,76	2,44	20,76	867,60
(-) Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	8,80	-5,03	8,80	-299,16
(+) Rendimientos de gestión	9,61	-4,25	9,61	-357,81
(+) Intereses	0,00	0,00	0,00	-32,75
(+) Dividendos	1,07	1,01	1,07	21,20
(+/-) Resultado en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,45	-1,88	9,45	-672,81
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,22	-2,82	-1,22	-50,76
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,32	-0,55	0,32	-165,27
(+/-) Otros Resultados	-0,01	-0,01	-0,01	48,86
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,78	-0,82	18,53
(-) Comisión de gestión	-0,58	-0,59	-0,58	11,55
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	12,02
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	986,52
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	40,43
(-) Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,14	-0,18	44,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2,50
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-31,49
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>629.251</b>	<b>463.025</b>	<b>629.251</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	%
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</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>51.000</b>	<b>8,10</b>	<b>21.200</b>	<b>4,58</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>51.000</b>	<b>8,10</b>	<b>21.200</b>	<b>4,58</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>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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 INTERIOR</b>		<b>51.000</b>	<b>8,10</b>	<b>21.200</b>	<b>4,58</b>
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</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>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ACCIONES CORTEVA INC	USD	747	0,12	0	0,00
ACCIONES W.W. GRAINGER, INC.	USD	3.381	0,54	0	0,00
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	2.777	0,44	0	0,00
ACCIONES TAPESTRY INC	USD	4.106	0,65	0	0,00
ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	8.369	1,33	0	0,00
ACCIONES T. ROWE PRICE GROUP	USD	4.813	0,76	0	0,00
ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	4.862	0,77	0	0,00
ACCIONES SNAP-ON INCORPORATED	USD	4.116	0,65	0	0,00
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	2.433	0,39	0	0,00
ACCIONES ROCKWELL AUTOMATION	USD	3.424	0,54	0	0,00
ACCIONES ROLLINS INC	USD	3.276	0,52	0	0,00
ACCIONES RESMED INC	USD	8.906	1,42	0	0,00
ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	2.707	0,43	0	0,00
ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	3.056	0,49	0	0,00
ACCIONES PINNACLE WEST CAPIT.	USD	3.219	0,51	0	0,00
ACCIONES NUCOR CORPORATION	USD	2.759	0,44	0	0,00
ACCIONES PACKAGING CORP OF AM	USD	2.739	0,44	0	0,00
ACCIONES NORFOLK SOUTHERN COR	USD	3.955	0,63	0	0,00
ACCIONES NORDSTROM, INC	USD	3.065	0,49	0	0,00

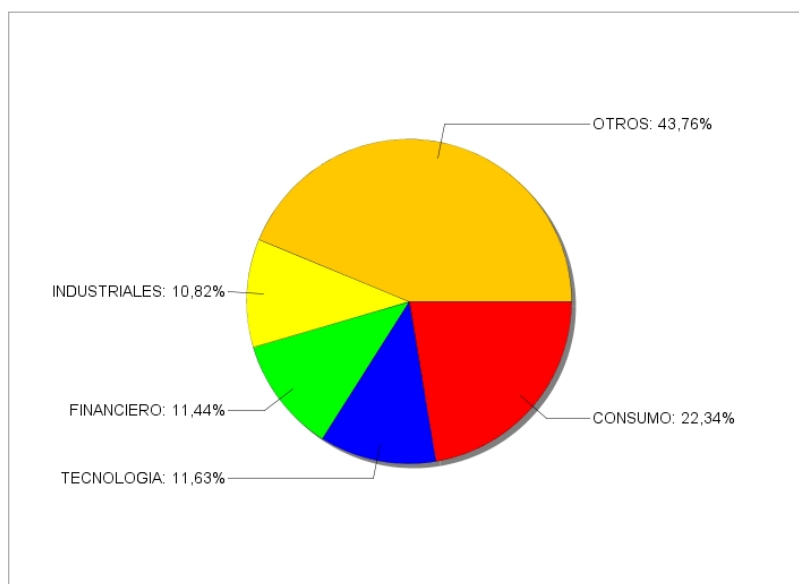
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES MOLSON COORS BREWING	USD	4.750	0,75	0	0,00
ACCIONES M&T BANK CORPORATION	USD	4.761	0,76	0	0,00
ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP.	USD	5.519	0,88	0	0,00
ACCIONES INTERPU. GR. OF CIES	USD	7.820	1,24	0	0,00
ACCIONES INGERSOLL-RAND PLC	USD	4.362	0,69	0	0,00
ACCIONES HOST HOTELS & RESORT	USD	2.678	0,43	0	0,00
ACCIONES HELMERICH & PAYNE	USD	3.953	0,63	0	0,00
ACCIONES H&R BLOCK INC	USD	5.053	0,80	0	0,00
ACCIONES FRANK. RESOURCES INC	USD	4.541	0,72	0	0,00
ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	2.960	0,47	0	0,00
ACCIONES DIGITAL REALTY TRUST	USD	2.719	0,43	0	0,00
ACCIONES COMERICA INC	USD	4.280	0,68	0	0,00
ACCIONES CME GROUP INC	USD	5.210	0,83	0	0,00
ACCIONES BECTON DICKINS. & CO	USD	7.410	1,18	0	0,00
ACCIONES BAKER HUGHES A GE CO	USD	4.258	0,68	0	0,00
ACCIONES AMERIPRISE FINANCIAL	USD	4.783	0,76	0	0,00
ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	4.155	0,66	0	0,00
ACCIONES TAKE-TWO INT.SOFTWRE	USD	8.909	1,42	0	0,00
ACCIONES SKYWORKS SOLUTIONS	USD	6.600	1,05	0	0,00
ACCIONES DOWDUPONT INC	USD	0	0,00	6.528	1,41
ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	0	0,00	8.341	1,80
ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	7.575	1,20	0	0,00
ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	7.751	1,23	0	0,00
ACCIONES LYONDELLBASELL INDUS	USD	2.804	0,45	0	0,00
ACCIONES IRON MOUNTAIN INC	USD	2.434	0,39	0	0,00
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	7.403	1,18	0	0,00
ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	4.546	0,72	0	0,00
ACCIONES PUBLIC SERV. ENTERPR.	USD	3.185	0,51	0	0,00
ACCIONES OMNICOM GROUP INC	USD	8.154	1,30	0	0,00
ACCIONES DARDEN RESTAURANTS	USD	4.498	0,71	0	0,00
ACCIONES MOTOROLA SOLUTIONS	USD	8.788	1,40	0	0,00
ACCIONES GARMIN LTD	USD	3.886	0,62	0	0,00
ACCIONES VISA INC CLASS A SHA	USD	0	0,00	16.106	3,48
ACCIONES AMERISOURCEBERGEN C	USD	8.545	1,36	0	0,00
ACCIONES CENTERPOINT ENERGY	USD	3.053	0,49	0	0,00
ACCIONES ZIONS BANCORPORATION	USD	4.453	0,71	0	0,00
ACCIONES STANLEY BLACK&DECKER	USD	3.879	0,62	0	0,00
ACCIONES CUMMINS INC	USD	4.029	0,64	0	0,00
ACCIONES WYNN RESORTS LTD	USD	3.802	0,60	0	0,00
ACCIONES FASTENAL CO	USD	3.821	0,61	0	0,00
ACCIONES NETAPP INC	USD	6.250	0,99	0	0,00
ACCIONES C.H. ROBINSON WORLDW	USD	3.650	0,58	0	0,00
ACCIONES UNUM GROUP	USD	4.329	0,69	0	0,00
ACCIONES UNITEDHEALTH	USD	0	0,00	30.409	6,57
ACCIONES TRAVELERS COS INC	USD	0	0,00	14.618	3,16
ACCIONES DUPONT DE NEMOURS IN	USD	1.895	0,30	0	0,00
ACCIONES CVS HEALTH CORP	USD	7.502	1,19	0	0,00
ACCIONES BLACKROCK INC	USD	4.838	0,77	0	0,00
ACCIONES KLA-TENCOR CORP	USD	7.208	1,15	0	0,00
ACCIONES BEST BUY CO INC	USD	4.048	0,64	0	0,00
ACCIONES MARATHON PETROLEUM	USD	4.081	0,65	0	0,00
ACCIONES CITIGROUP INC.	USD	4.879	0,78	0	0,00
ACCIONES GENERAL MOTORS CO	USD	4.245	0,67	0	0,00
ACCIONES NIKE INC-CL B	USD	0	0,00	9.050	1,95
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	7.055	1,12	0	0,00
ACCIONES METLIFE INC	USD	5.058	0,80	0	0,00
ACCIONES WALT DISNEY CO	USD	0	0,00	13.385	2,89
ACCIONES VIACOM INC CLASS B	USD	7.390	1,17	0	0,00
ACCIONES GAP INC/THE	USD	3.000	0,48	0	0,00
ACCIONES DEERE & CO	USD	3.992	0,63	0	0,00
ACCIONES HARTFORD FINANCIAL	USD	5.089	0,81	0	0,00
ACCIONES ARCHER DANIELS MID	USD	4.754	0,76	0	0,00
ACCIONES VALERO ENERGY CORP	USD	4.497	0,71	0	0,00
ACCIONES PRUDENTIAL FIN. INC.	USD	4.686	0,74	0	0,00
ACCIONES GOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	20.391	4,40
ACCIONES DELTA AIR LINES INC	USD	3.748	0,60	0	0,00
ACCIONES CELANESE CORP	USD	3.088	0,49	0	0,00
ACCIONES MERCK & CO. INC.	USD	0	0,00	9.327	2,01
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	0	0,00	11.635	2,51
ACCIONES 3M CO	USD	0	0,00	23.259	5,02
ACCIONES PEPSICO INC	USD	5.413	0,86	0	0,00
ACCIONES CHEVRON CORP	USD	4.606	0,73	13.280	2,87
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	12.398	2,68
ACCIONES ANADARKO PETROLEUM	USD	7.003	1,11	0	0,00
ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	4.741	0,75	0	0,00
ACCIONES INTERNATIONAL PAPER	USD	2.692	0,43	0	0,00
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	7.619	1,21	15.753	3,40
ACCIONES AMER. INT.GROUP	USD	5.419	0,86	0	0,00
ACCIONES VERIZON COMMUN	USD	7.292	1,16	6.863	1,48
ACCIONES AMGEN INC.	USD	7.049	1,12	0	0,00
ACCIONES HOME DEPOT INC	USD	4.509	0,72	20.974	4,53
ACCIONES UNITED TECHNOLOG	USD	0	0,00	12.998	2,81
ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	0	0,00	5.780	1,25
ACCIONES PFIZER INC	USD	0	0,00	5.328	1,15
ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	0	0,00	21.675	4,68
ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	5.279	0,84	11.220	2,42
ACCIONES ELI LILLY & CO	USD	6.460	1,03	0	0,00
ACCIONES ABBOTT LABORATORIES	USD	7.899	1,26	0	0,00
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	3.787	0,60	15.511	3,35
ACCIONES EDISON INTERNATIONAL	USD	3.464	0,55	0	0,00
ACCIONES ENTERGY CORP	USD	3.504	0,56	0	0,00
ACCIONES CONSOLIDATED EDISON	USD	3.367	0,54	0	0,00
ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC.	USD	7.603	1,21	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	19.255	4,16
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	0	0,00	8.324	1,80
ACCIONES HP INC	USD	7.830	1,24	0	0,00
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	7.330	1,16	0	0,00
ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	0	0,00	11.916	2,57
ACCIONES ALTRIA GROUP INC.	USD	4.304	0,68	0	0,00
ACCIONES APPLIED MATERIALS I	USD	8.010	1,27	0	0,00
ACCIONES IBM CORP	USD	0	0,00	13.875	3,00
ACCIONES INTEL CORP	USD	6.458	1,03	5.729	1,24
ACCIONES CISCO SYSTEM INC	USD	0	0,00	5.289	1,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>496.963</b>	<b>79,00</b>	<b>369.216</b>	<b>79,73</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>496.963</b>	<b>79,00</b>	<b>369.216</b>	<b>79,73</b>
PARTICIPACIONES SPDR S&P US DIV ARIS	EUR	18.808	2,99	0	0,00
PARTICIPACIONES INVESCO S&P 500 EUR	EUR	19.113	3,04	0	0,00
PARTICIPACIONES AMUNDI F2-PI US FU G	USD	0	0,00	12.182	2,63
PARTICIPACIONES BGF US BASIC VALUE I	USD	0	0,00	6.875	1,48
PARTICIPACIONES M.S.ST US ADVANTAGE	USD	0	0,00	11.606	2,51
PARTICIPACIONES LYXOR ETF S&P 500-A	EUR	13.787	2,19	11.608	2,51
<b>TOTAL IIC</b>		<b>51.707</b>	<b>8,22</b>	<b>42.272</b>	<b>9,13</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>548.670</b>	<b>87,22</b>	<b>411.488</b>	<b>88,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>599.670</b>	<b>95,32</b>	<b>432.688</b>	<b>93,44</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/ Fut. FU. S&P500 MINI 190920	17.337	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Variable</b>		<b>17.337</b>	
EURO	V/ Fut. FU. EURO DOLAR 190916	506.063	Inversión
<b>Total Subyacente Tipo de Cambio</b>		<b>506.063</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>523.400</b>	

### 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 278424 del 20/05/2019

Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC

Reducción comisión de gestión clase Cartera

## 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 compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 6.341.184.231,02 euros, suponiendo un 5,67%.

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 119.868.245,54 euros, suponiendo un 0,11%.

Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 154.440,19 euros, lo que supone un 0,02%.

Los gastos de análisis percibidos por entidades del grupo han sido 8.788,46 euros, lo que supone un 0,00%

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 278.732,31 euros, lo que supone un 0,05%. 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

### I. 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 la parte europea y principalmente en Alemania e Italia. Las incertidumbres existentes (Brexit, guerra comercial) y el menor crecimiento en China son las principales causantes de esta desaceleración económica. En este entorno, los principales bancos centrales han dado un giro relevante en sus respectivas políticas monetarias. Así, la FED ha pasado de subir a señalar posibles bajadas de tipos en los próximos meses, así como a indicar un freno en el proceso de reducción de su balance. En cuanto al BCE, además de retrasar el inicio de la subida de tipos hasta por lo menos mediados del año que viene (sin descartar bajadas en caso de empeoramiento de la situación económica), ha anunciado un nuevo programa de liquidez para el sistema financiero. Por último, respecto a las incertidumbres comentadas previamente, cabe reseñar la existente en torno al Brexit. El cambio de liderazgo al frente del gobierno y del partido conservador genera un extra de incertidumbre respecto al proceso de salida (fecha 31 octubre).

En cuanto a los mercados financieros, al contrario que el último semestre del año pasado, el actual se ha caracterizado por una clara mejoría en los activos de riesgo. Así, los índices principales de renta variable han terminado el período con fuertes subidas (S&P 500 17,35%, Eurostoxx 50 15,73%, Ibex 35 7,72%, Nikkei 225 6,30%, MSCI Emerging 9,22%). Las expectativas de una mejoría económica en los próximos meses y el citado cambio en los bancos centrales explican dicha mejoría. Dentro de los activos de riesgo, destacable ha sido también la mejoría en la deuda corporativa (100 pb de estrechamiento en el diferencial del índice Xover) y en la deuda emergente (40 pb de mejoría en el diferencial EMBI de deuda soberana en dólares).

En cuanto a la deuda pública, las políticas monetarias más expansivas han provocado una caída generalizada de TIRes a lo largo de las principales curvas de tipos. Así, en Alemania, la TIR del 10 años ha caído 57 pb en el semestre, frente a 14 pb en el 2 años. En EE.UU., la caída en ambos tramos ha sido de 68 pb y 73 pb, respectivamente.

Por último, a nivel de divisas, la ligera debilidad del euro, afectada por la desaceleración económica, ha sido la nota destacada del período (-0,82% y -2,37% frente al dólar y yen, respectivamente).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del primer semestre del año, el fondo ha mantenido su nivel de inversión en renta variable en niveles elevados, finalizando el semestre con una exposición a los mercados bursátiles similar a la del periodo anterior. A pesar de las incertidumbres que persisten a nivel global, el apoyo de los bancos centrales soporta el mantenimiento del citado grado de exposición a renta variable. No obstante, el fondo cuenta con un cierto colchón de liquidez para poder incrementar exposición en caso de recortes. A pesar de la buena marcha de la economía americana, mantenemos cierto tono de cautela ya que las revisiones de beneficios son a la baja y existe riesgo de decepción. En este sentido, se ha mantenido una sobreponderación en los sectores de comunicaciones y utilities, buscando una mayor estabilidad de beneficios y dividendos. Por el contrario, se ha mantenido la infraponderación en el sector industrial, ante las mayores incertidumbres del mismo derivadas de la guerra comercial. Por otro lado, se ha optado por mantener el nivel de exposición a la divisa americana, que continúa en niveles estructuralmente bajos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el semestre (ambas clases) ha sido inferior a la de su índice de referencia, fundamentalmente debido al nivel de inversión del fondo. Este índice se utiliza en términos meramente informativos o comparativos.

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

En este periodo, el número de partícipes del fondo ha pasado de 60.197 a 60.001, correspondiendo 59.483 a la clase carterista y 518 a la clase estándar. Asimismo, el patrimonio del fondo ha aumentado en 166.226 miles de euros, siendo el patrimonio al final del periodo de 629.251 miles de euros, correspondiendo 618.755 miles de euros a la clase carterista y 10.496 miles de euros a la clase estándar.

La rentabilidad neta en el periodo ha sido del 10,12% para la clase estándar y del 10,53% para la clase carterista.

Los gastos incurridos han supuesto un impacto en la rentabilidad de un 1,00% para la clase estándar y de un 0,63% para la clase carterista.

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

La rentabilidad de ambas clases ha sido superior a la de la media de la gestora (5,50%). 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 de valores, se ha apostado por compañías con menor riesgo de revisiones a la baja en sus resultados y un dividendo más sostenible. Es este sentido, destacan las ventas de posición en United Heath, 3M o Goldman Sachs y las compras de Omnicom, Lam Research o ADP.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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 ganar exposición al índice S&P-500 y reducir exposición al dólar (el grado de cobertura es del 0,82), siendo su grado de apalancamiento medio del 5,30%.

d) Otra información sobre inversiones.

En el periodo, debido a un acuerdo extrajudicial en demanda colectiva/plan de distribución de los títulos de PZIFER INC COM STK vendidos el 11/04/2019, se ha recibido un pago de 909,38€ suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El nivel de riesgo de ambas clases, medido por la volatilidad, es a cierre del periodo de 11,27% frente al 12,78% del índice de referencia.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Con fecha 24 de enero de 2019, se ha inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV el folleto/DFI del fondo, para con el fin de adaptar su contenido al Comunicado de Refuerzo de la Transparencia de 8 de octubre de 2018.

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Durante el primer semestre del año, el comportamiento de los índices bursátiles a nivel global ha sido muy positivo, recuperando en muchos casos los niveles previos a las caídas de finales del pasado ejercicio. El cambio en el discurso de los bancos centrales, abriendo la puerta a nuevas políticas expansivas, ha supuesto un fuerte espaldarazo para la renta variable. En este entorno, los índices americanos han liderado las subidas, respaldados por las menores probabilidades de recesión y el apoyo de la Fed. De cara a los próximos meses, las perspectivas de la renta variable americana siguen permitiendo albergar un prudente optimismo. La recuperación bursátil vista durante el semestre, ha ajustado las valoraciones, limitando el potencial alcista de los índices de EEUU. No obstante, el cambio de discurso la Fed y el posible comienzo de un nuevo ciclo de bajadas de tipos puede aupar de nuevo las cotizaciones, si bien éstas se encuentran a las puertas de máximos históricos. Por otro lado, las expectativas de beneficios continúan ajustándose y existe riesgo de revisión adicional a la baja, lo que podría limitar la recuperación de las bolsas. Desde el punto de vista macroeconómico, a pesar de las dudas que han generado algunos indicadores recientemente, no parece probable una inminente entrada en recesión por parte de la economía americana. Sin embargo, sí podrían ser frecuentes algunos episodios de volatilidad dadas las incertidumbres que aún persisten en mercado, como el desarrollo de la guerra comercial con China y los siguientes pasos en política monetaria que pueda acometer la Fed.

## 10. Información de la Política de Remuneración

No existe información sobre política de remuneración

## 11. Información del Reglamento

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